

# KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

00-950 WARSZAWA, PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1

## Raport kwartalny SAF- QSr 3/2006

(zgodnie z § 86 ust.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych - Dz.U. nr 209, poz 1744)

(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

**2006-11-14**

(data przekazania)

Za **3** kwartał roku obrotowego **2006** obejmujący okres od **2006-07-01** do **2006-09-30**

### Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. (XIV)

(pełna nazwa i numer funduszu)

**Zachodni NFI S.A.**

(skrótowa nazwa emitenta)

**NFI**

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

**03-839**

(kod pocztowy)

**Warszawa**

(miejscowość)

**Grochowska 316/320**

(ulica) (numer)

**(48 22) 813-40-15**

(telefon)

**(48 22) 813-57-15**

(numer)

**NIP 526-10-37-387**

(NIP)

**REGON 010960548**

(REGON)

Raport za III kwartał 2006 roku zawiera:

- ☐ Bilans
- ☐ Rachunek zysków i strat
- ☐ Zestawienie zmian w kapitale własnym
- ☐ Rachunek przepływów pieniężnych
- ☐ Zestawienie portfela inwestycyjnego
- ☐ Informacje dodatkową

Raport kwartalny powinien być przekazany do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z przepisami prawa

| WYBRANE DANE FINANSOWE ZE<br>SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA<br>FINANSOWEGO | w tys. zł                                                            |                                                                      | w tys. EUR                                                           |                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                           | III kwartał<br>narastająco<br>okres<br>od 1.01.2006<br>do 30.09.2006 | III kwartał<br>narastająco<br>okres<br>od 1.01.2005<br>do 30.09.2005 | III kwartał<br>narastająco<br>okres<br>od 1.01.2006<br>do 30.09.2006 | III kwartał<br>narastająco<br>okres<br>od 1.01.2005<br>do 30.09.2005 |
| I. Przychody z inwestycji                                                 | 2 859                                                                | 12 547                                                               | 729                                                                  | 3 201                                                                |
| II. Wynik z inwestycji netto                                              | 984                                                                  | 12 799                                                               | 251                                                                  | 3 265                                                                |
| III. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji                             | 11 590                                                               | (2 393)                                                              | 2 956                                                                | (610)                                                                |
| IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej                              | 12 574                                                               | 10 406                                                               | 3 207                                                                | 2 654                                                                |
| V. Zysk (strata) brutto                                                   | 12 574                                                               | 10 406                                                               | 3 207                                                                | 2 654                                                                |
| VI. Zysk (strata) netto                                                   | 12 459                                                               | 10 520                                                               | 3 178                                                                | 2 684                                                                |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                 | 4 264                                                                | 2 414                                                                | 1 088                                                                | 616                                                                  |
| VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                 | (1 212)                                                              | (6 174)                                                              | (309)                                                                | (1 575)                                                              |
| IX. Przepływy pieniężne netto, razem                                      | 3 052                                                                | (3 760)                                                              | 779                                                                  | (959)                                                                |
| X. Aktywa razem                                                           | 134 183                                                              | 139 126                                                              | 33 685                                                               | 34 926                                                               |
| XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem                                         | 12 333                                                               | 2 878                                                                | 3 096                                                                | 722                                                                  |
| XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu                | 113 043                                                              | 129 205                                                              | 28 378                                                               | 32 435                                                               |
| XIII Kapitały mniejszości                                                 | 8 807                                                                | 7 043                                                                | 2 211                                                                | 1 768                                                                |
| XIV. Kapitał własny (aktywa netto)                                        | 121 850                                                              | 136 248                                                              | 30 589                                                               | 34 203                                                               |
| XV. Kapitał zakładowy                                                     | 2 135                                                                | 2 135                                                                | 536                                                                  | 536                                                                  |
| XVI. Liczba akcji                                                         | 21 347 143                                                           | 21 347 143                                                           | 21 347 143                                                           | 21 347 143                                                           |
| XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)                        | 11,60                                                                | 10,18                                                                | 2,91                                                                 | 2,56                                                                 |
| XVIII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą* (w zł / EUR)            | 0,94                                                                 | 0,79                                                                 | 0,24                                                                 | 0,20                                                                 |

Wartość księgową na jedną akcję na dzień 30.09.2006 obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez jego spółki zależne. Liczba ta wynosiła 9 747 393 (wartość kapitałów własnych przypadających na akcjonariuszy Funduszu, na jedną akcję po wyłączeniu akcji Funduszu będących w jego bezpośrednim posiadaniu wynosi 11,60).

Wartość księgową na jedną akcję na dzień 30.06.2006 oraz 31.12.2005 i 30.09.2005 obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne, wartość ta wynosiła odpowiednio 9 747 393 na dzień 30.06.2006, 17 976 347 na dzień 31.12.2005 oraz 12 690 829 na dzień 30.09.2005.

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne. Średnia ta wynosiła 13 274 088 za okres od 1.01.2006 do 30.09.2006 oraz 13 397 429 za okres od 01.01.2005 do 30.09.2005.

Na dzień 30.09.2006 zanualizowany zysk netto wg MSR wyniósł 12 454 tys. zł.

| SKONSOLIDOWANY BILANS                                                                                              | w tys. zł.                                  |                                             |                                             |                                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
|                                                                                                                    | stan na 06-09-30<br>koniec kwartału<br>2006 | stan na 06-06-30<br>koniec kwartału<br>2006 | stan na 05-12-31<br>koniec kwartału<br>2005 | stan na 05-09-30<br>koniec kwartału<br>2005 |
| <b>A. Portfel inwestycyjny</b>                                                                                     | <b>1 082</b>                                | <b>897</b>                                  | <b>79 208</b>                               | <b>82 533</b>                               |
| <b>I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe</b>                                 | <b>833</b>                                  | <b>617</b>                                  | <b>214</b>                                  | <b>198</b>                                  |
| 1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych                                                          |                                             | 0                                           | 214                                         |                                             |
| 2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych                                                   | 833                                         | 617                                         | 0                                           | 198                                         |
| 3. Akcje w jednostkach zależnych notowanych                                                                        |                                             |                                             |                                             |                                             |
| 4. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych                                                                   |                                             |                                             |                                             |                                             |
| 5. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych                                                                  |                                             |                                             |                                             |                                             |
| 6. Notowane dłużne papiery wartościowe                                                                             |                                             |                                             |                                             |                                             |
| 7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe                                                  | 0                                           | 0                                           | 0                                           | 0                                           |
| <b>II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe</b>                           | <b>249</b>                                  | <b>280</b>                                  | <b>78 994</b>                               | <b>82 335</b>                               |
| 1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych                                             | 0                                           | 0                                           | 15 973                                      | 11 888                                      |
| 2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych                                      | 20                                          | 20                                          | 20                                          | 20                                          |
| 3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych                                                           | 0                                           | 0                                           | 0                                           | 0                                           |
| 4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych                                                      | 0                                           | 0                                           | 0                                           | 0                                           |
| 5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych                                                     | 0                                           | 0                                           | 19 312                                      | 27 464                                      |
| 6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych                                                              | 229                                         | 260                                         | 195                                         | 205                                         |
| 7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe                                                                          | 0                                           | 0                                           | 43 494                                      | 42 758                                      |
| 8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe                                          |                                             |                                             |                                             |                                             |
| <b>III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe</b>                                  | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                                    |
| <b>B. Należności</b>                                                                                               | <b>10 171</b>                               | <b>9 462</b>                                | <b>52 947</b>                               | <b>42 346</b>                               |
| 1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek                                                                        | 3 225                                       | 3 225                                       | 42 113                                      | 25 438                                      |
| 2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych | 0                                           | 0                                           | 5 309                                       | 13 530                                      |
| 3. Należności z tytułu odsetek                                                                                     | 556                                         | 344                                         | 4 618                                       | 2 398                                       |
| 4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach                                                        | 0                                           | 0                                           | 0                                           | 3                                           |
| 5. Pozostałe należności                                                                                            | 6 390                                       | 5 893                                       | 907                                         | 977                                         |
| <b>C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>                                                                 | <b>7 463</b>                                | <b>17 308</b>                               | <b>4 411</b>                                | <b>9 502</b>                                |
| <b>D. Inne aktywa</b>                                                                                              | <b>115 467</b>                              | <b>153 779</b>                              | <b>20 119</b>                               | <b>4 745</b>                                |
| 1. Wartości niematerialne                                                                                          | 2 069                                       | 2 066                                       | 5                                           | 7                                           |
| -programy komputerowe                                                                                              | 9                                           | 6                                           | 5                                           |                                             |
| -Wartość firmy                                                                                                     | 2 060                                       | 2 060                                       |                                             |                                             |
| 2. Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                          | 1 317                                       | 1 688                                       | 1 225                                       | 2 528                                       |
| 3. Rozliczenia międzyokresowe                                                                                      | 3 129                                       | 2 964                                       | 380                                         | 367                                         |
| 3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                               | 1 388                                       | 1 424                                       | 339                                         | 301                                         |
| 3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe                                                                          | 1 741                                       | 1 540                                       | 41                                          | 66                                          |
| 4. Pozostałe                                                                                                       | 108 952                                     | 147 061                                     | 18 509                                      | 1 843                                       |
| <b>E. Wartość firmy z wyceny</b>                                                                                   | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                                    |
| <b>A k t y w a r a z e m</b>                                                                                       | <b>134 183</b>                              | <b>181 446</b>                              | <b>156 685</b>                              | <b>139 126</b>                              |
| <b>F. Zobowiązania i Rezerwy</b>                                                                                   | <b>12 333</b>                               | <b>46 730</b>                               | <b>3 346</b>                                | <b>2 878</b>                                |
| <b>I. Zobowiązania</b>                                                                                             | <b>3 313</b>                                | <b>37 597</b>                               | <b>1 018</b>                                | <b>1 222</b>                                |
| 1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych               | 4                                           | 5                                           | 27                                          | 383                                         |
| 2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)                                                         | 0                                           | 10 102                                      | 0                                           | 0                                           |
| 3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych                                             |                                             |                                             |                                             |                                             |
| 4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń                                                               | 357                                         | 671                                         | 165                                         | 172                                         |
| 5. Pozostałe zobowiązania                                                                                          | 2 902                                       | 26 757                                      | 826                                         | 667                                         |
| 6. Fundusze specjalne                                                                                              | 50                                          | 62                                          | 0                                           |                                             |
| <b>II. Rozliczenia międzyokresowe</b>                                                                              | <b>3 414</b>                                | <b>3 536</b>                                | <b>288</b>                                  | <b>440</b>                                  |
| 1. Ujemna wartość firmy                                                                                            | 0                                           |                                             | 0                                           |                                             |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                                                                                 | 3 414                                       | 3 536                                       | 288                                         | 440                                         |
| 2.1. Długoterminowe                                                                                                | 3 100                                       | 3 109                                       | 0                                           |                                             |
| 2.2. Krótkoterminowe                                                                                               | 314                                         | 427                                         | 288                                         | 440                                         |
| <b>III. Rezerwy</b>                                                                                                | <b>5 606</b>                                | <b>5 597</b>                                | <b>2 040</b>                                | <b>1 216</b>                                |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                                | 5 193                                       | 4 806                                       | 1 636                                       | 1 144                                       |
| 2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników                                 | 0                                           | 15                                          | 404                                         | 0                                           |
| 2.1. Długoterminowe                                                                                                |                                             |                                             | 0                                           |                                             |
| 2.1.1. Krótkoterminowe                                                                                             | 0                                           | 15                                          | 404                                         | 0                                           |
| 3. Pozostałe rezerwy                                                                                               | 413                                         | 776                                         | 0                                           | 72                                          |
| 3.1. Długoterminowe                                                                                                | 0                                           | 100                                         | 0                                           | 0                                           |
| 3.2. Krótkoterminowe                                                                                               | 413                                         | 676                                         | 0                                           | 72                                          |
| <b>IV. Rezerwa z wyceny</b>                                                                                        | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                                    |
| <b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>                                                                                | <b>12 333</b>                               | <b>46 730</b>                               | <b>3 346</b>                                | <b>2 878</b>                                |
| <b>kapitał mniejszości</b>                                                                                         | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                                    |
| <b>A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>                                       | <b>121 850</b>                              | <b>134 716</b>                              | <b>153 339</b>                              | <b>136 248</b>                              |
| <b>G. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu</b>                                                    | <b>113 043</b>                              | <b>125 902</b>                              | <b>153 334</b>                              | <b>129 205</b>                              |
| 1. Kapitał zakładowy                                                                                               | 2 135                                       | 2 135                                       | 2 135                                       | 2 135                                       |
| 2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)                                                           |                                             | 0                                           | 0                                           |                                             |
| 3. Akcje własne (wielkość ujemna)                                                                                  | -91 034                                     | -76 430                                     | -15 795                                     | -37 100                                     |
| 4. Kapitał zapasowy                                                                                                | 135 020                                     | 135 088                                     | 126 088                                     | 161 582                                     |
| 5. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:                                                                           | 13 010                                      | 13 010                                      | -2 312                                      | 3 719                                       |
| - środków trwałych                                                                                                 |                                             |                                             |                                             |                                             |
| - akcji i udziałów                                                                                                 | 13 588                                      | 13 010                                      | -2 312                                      | 3 719                                       |
| 6. Pozostałe kapitały rezerwowe                                                                                    | 0                                           |                                             | 9 000                                       |                                             |
| 7. Kapitał rezerwowy                                                                                               | 0                                           |                                             |                                             | 9 000                                       |
| 8. Zysk (strata) z lat ubiegłych                                                                                   | 41 453                                      | 41 584                                      | 18 963                                      | -20 651                                     |
| - zrealizowany zysk (strata)                                                                                       | 24 881                                      | 0                                           | 0                                           | -32 413                                     |
| - niezrealizowany zysk (strata)                                                                                    | 16 572                                      |                                             | 0                                           |                                             |
| 9. Zysk (strata) netto                                                                                             | 12 459                                      | 10 515                                      | 15 255                                      | 10 520                                      |
| - zrealizowany zysk (strata) netto                                                                                 | 12 341                                      | 11 889                                      | 0                                           | 12 341                                      |
| - niezrealizowany zysk (strata) netto                                                                              | 0                                           | 0                                           | 0                                           | 0                                           |
| <b>H. Kapitał mniejszości</b>                                                                                      | <b>8 807</b>                                | <b>8 814</b>                                | <b>5</b>                                    | <b>7 043</b>                                |
| <b>I. Razem Kapitał własny (G+H)</b>                                                                               | <b>121 850</b>                              | <b>134 716</b>                              | <b>153 339</b>                              | <b>136 248</b>                              |
| <b>Wartość księgowa</b>                                                                                            | <b>113 043</b>                              | <b>125 902</b>                              | <b>153 334</b>                              | <b>129 205</b>                              |
| <b>Liczba akcji funduszu</b>                                                                                       | <b>21 347 143</b>                           | <b>21 347 143</b>                           | <b>21 347 143</b>                           | <b>21 347 143</b>                           |
| <b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>                                                                      | <b>11,60</b>                                | <b>12,92</b>                                | <b>8,53</b>                                 | <b>10,18</b>                                |
| <b>Rozwodniona liczba akcji</b>                                                                                    |                                             |                                             |                                             |                                             |
| <b>Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)</b>                                                     |                                             |                                             |                                             |                                             |

Wartość księgową na jedną akcję na dzień 30.09.2006 obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez jego spółki zależne. Liczba ta wynosiła 9 747 393 (wartość kapitałów własnych przypadających na akcjonariuszy Funduszu, na jedną akcję po wyłączeniu akcji Funduszu będących w jego bezpośrednim posiadaniu wynosi 11,60).

Wartość księgową na jedną akcję na dzień 30.06.2006 oraz 31.12.2005 i 30.09.2005 obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne, wartość ta wynosiła odpowiednio 9 747 393 na dzień 30.06.2006, 17 976 347 na dzień 31.12.2005 oraz 12 690 829 na dzień 30.09.2005.

| SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE                                                 | w tys. zł.                                  |                                             |                                             |                                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
|                                                                                      | stan na 06-09-30<br>koniec kwartału<br>2006 | stan na 06-06-30<br>koniec kwartału<br>2006 | stan na 05-12-31<br>koniec kwartału<br>2005 | stan na 05-09-30<br>koniec kwartału<br>2005 |
| 1. Należności warunkowe                                                              | 0                                           | 0                                           | 3 798                                       | 3 798                                       |
| 1.1. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały wiodące (z tytułu)              |                                             |                                             |                                             |                                             |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń                                                   |                                             |                                             |                                             |                                             |
| 1.2. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (z tytułu)       |                                             |                                             |                                             |                                             |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń                                                   |                                             |                                             |                                             |                                             |
| 1.3. Od jednostek powiązanych (z tytułu)                                             |                                             |                                             |                                             |                                             |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń                                                   |                                             |                                             |                                             |                                             |
| 1.4. Od pozostałych jednostek (z tytułu)                                             | 0                                           | 0                                           | 3 798                                       | 3 798                                       |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń                                                   |                                             |                                             |                                             |                                             |
| - z tytułu odsprzedaży akcji                                                         | 0                                           | 0                                           | 0                                           | 0                                           |
| - nadpłata podatku                                                                   | 0                                           | 0                                           | 3 798                                       | 3 798                                       |
| 2. Inne                                                                              | 0                                           | 23                                          | 23                                          | 0                                           |
| 2.1. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały wiodące (z tytułu)        |                                             |                                             |                                             |                                             |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń                                                   |                                             |                                             |                                             |                                             |
| 2.2. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (z tytułu) |                                             |                                             |                                             |                                             |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń                                                   |                                             |                                             |                                             |                                             |
| 2.3. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)                                       |                                             |                                             |                                             |                                             |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń                                                   |                                             |                                             |                                             |                                             |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń                                                   |                                             |                                             |                                             |                                             |
| - sprawy sądowe                                                                      | 0                                           | 23                                          | 23                                          | 0                                           |
| 3. Inne (z tytułu)                                                                   |                                             |                                             |                                             |                                             |
| - nałożona przez KPW kara z tytułu niedopełnienia obowiązku informacyjnego           |                                             |                                             |                                             |                                             |
| Pozycje pozabilansowe, razem                                                         | 0                                           | 23                                          | 3 821                                       | 0                                           |

| SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT                                                       | w tys. zł.                                              |                                                                      |                                                         |                                                                             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                              | 3 kwartał 2006<br>okres od 01-07-<br>2006 do 30-09-2006 | 3 kwartał narastająco<br>/2006 okres od 01-01-<br>2006 do 30-09-2006 | 3 kwartał 2005 okres<br>od 01-07-2005 do 30-<br>09-2005 | 3 kwartał<br>narastająco /2005<br>okres od 01-01-<br>2005 do 30-09-<br>2005 |
| <b>A. Przychody z inwestycji</b>                                                             | <b>234</b>                                              | <b>2 859</b>                                                         | <b>2 603</b>                                            | <b>12 547</b>                                                               |
| 1. Udział w wyniku finansowym netto                                                          | 0                                                       | 0                                                                    | 895                                                     | 1 995                                                                       |
| 1.1. Z tytułu udziałów wiodących                                                             | 0                                                       |                                                                      | 780                                                     | 1 713                                                                       |
| 1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych                                               | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                       | 0                                                                           |
| 1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach współzależnych                                          | 0                                                       |                                                                      | 0                                                       |                                                                             |
| 1.4. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych                                         | 0                                                       |                                                                      | 115                                                     | 282                                                                         |
| 2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów | 17                                                      | 1 560                                                                | 479                                                     | 1 938                                                                       |
| 2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych                                                | 0                                                       | 1 523                                                                | 479                                                     | 1 938                                                                       |
| 2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych                                                      | 4                                                       | 4                                                                    | 0                                                       | 0                                                                           |
| 2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów             | 13                                                      | 33                                                                   | 0                                                       | 0                                                                           |
| 3. Przychody z tytułu odsetek                                                                | 217                                                     | 1 217                                                                | 1 229                                                   | 8 614                                                                       |
| 4. Dodatnie różnice kursowe                                                                  | 0                                                       | 26                                                                   | 0                                                       | 0                                                                           |
| 5. Pozostałe                                                                                 | 0                                                       | 56                                                                   | 0                                                       | 0                                                                           |
| <b>B. Pozostałe przychody operacyjne</b>                                                     | <b>6 758</b>                                            | <b>15 443</b>                                                        | <b>447</b>                                              | <b>10 252</b>                                                               |
| <b>C. Koszty operacyjne</b>                                                                  | <b>-5 926</b>                                           | <b>-15 854</b>                                                       | <b>-2 593</b>                                           | <b>-10 400</b>                                                              |
| 1. Koszty działania                                                                          | -5 654                                                  | -15 345                                                              | -2 502                                                  | -9 918                                                                      |
| 1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej                                                       | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                       | 0                                                                           |
| 1.2. Usługi doradztwa finansowego                                                            | -419                                                    | -835                                                                 | -213                                                    | -740                                                                        |
| 1.3. Usługi prawne                                                                           | -333                                                    | -1 081                                                               | -314                                                    | -632                                                                        |
| 1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)                                      | -110                                                    | -2 016                                                               | 0                                                       | -36                                                                         |
| 1.5. Ujemne różnice kursowe                                                                  | -2                                                      | -2                                                                   | 0                                                       | 0                                                                           |
| 1.6. Pozostałe koszty                                                                        | -4 790                                                  | -11 411                                                              | -1 975                                                  | -8 510                                                                      |
| 2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych                     | -272                                                    | -509                                                                 | -91                                                     | -482                                                                        |
| <b>D. Pozostałe koszty operacyjne</b>                                                        | <b>-146</b>                                             | <b>-1 460</b>                                                        | <b>-209</b>                                             | <b>-894</b>                                                                 |
| <b>E. Rezerwy i odpisy aktualizujące</b>                                                     | <b>-4</b>                                               | <b>-4</b>                                                            | <b>-65</b>                                              | <b>1 294</b>                                                                |
| <b>F. Wynik z inwestycji netto</b>                                                           | <b>916</b>                                              | <b>984</b>                                                           | <b>183</b>                                              | <b>12 799</b>                                                               |
| <b>G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji</b>                                           | <b>1 516</b>                                            | <b>11 590</b>                                                        | <b>-2 934</b>                                           | <b>-2 393</b>                                                               |
| 1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji                                                  | 9 798                                                   | 10 206                                                               | 541                                                     | 145                                                                         |
| 2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny                                                   | -8 282                                                  | 1 384                                                                |                                                         |                                                                             |
| <b>H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                                           | <b>2 432</b>                                            | <b>12 574</b>                                                        | <b>-2 751</b>                                           | <b>10 406</b>                                                               |
| <b>I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>                                                       | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                             | <b>0</b>                                                | <b>0</b>                                                                    |
| 1. Zyski nadzwyczajne                                                                        | 0                                                       |                                                                      |                                                         |                                                                             |
| 2. Straty nadzwyczajne                                                                       | 0                                                       |                                                                      |                                                         |                                                                             |
| <b>J. Zysk (strata) brutto</b>                                                               | <b>2 432</b>                                            | <b>12 574</b>                                                        | <b>-2 751</b>                                           | <b>10 406</b>                                                               |
| <b>K. Podatek dochodowy</b>                                                                  | <b>-495</b>                                             | <b>-375</b>                                                          | <b>-336</b>                                             | <b>-880</b>                                                                 |
| a) część bieżąca                                                                             | 7                                                       | -820                                                                 | 0                                                       | -718                                                                        |
| b) część odroczone                                                                           | -502                                                    | 445                                                                  | -336                                                    | -162                                                                        |
| <b>L. Zysk (strata) mniejszości</b>                                                          | <b>-7</b>                                               | <b>-260</b>                                                          | <b>-1 718</b>                                           | <b>-994</b>                                                                 |
| <b>M. Zysk (strata) netto</b>                                                                | <b>1 944</b>                                            | <b>12 459</b>                                                        | <b>-1 369</b>                                           | <b>10 520</b>                                                               |
| Zysk (strata) netto (zanalizowany)                                                           |                                                         | 12 454                                                               |                                                         | 29 527                                                                      |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych                                                         |                                                         | 13 274 088                                                           |                                                         | 13 397 429                                                                  |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł)                                                  |                                                         | 0,94                                                                 |                                                         | 0,79                                                                        |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych                                             |                                                         |                                                                      |                                                         |                                                                             |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)                                       |                                                         |                                                                      |                                                         |                                                                             |

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie, pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz i jego spółki zależne. Średnia ta wynosiła 13 274 088 za okres od 1.01.2006 do 30.09.2006 oraz 13 397 429 za okres od 01.01.2005 do 30.09.2005.

Na dzień 30.09.2006 zanalizowany zysk netto wg MSR wyniósł 12 454 tys. zł.

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM                                     | w tys. zł.                                       |                                             |                                               |                                             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------|
|                                                                                         | 3 kwartał 2006 okres od 01-07-2006 do 30-09-2006 | stan na 06-09-30 3 kwartał 2006 narastająco | stan na 05-12-31 koniec roku 2005 narastająco | stan na 05-09-30 3 kwartał 2005 narastająco |
| <b>Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>                                           | <b>134 716</b>                                   | <b>153 339</b>                              | <b>135 168</b>                                | <b>133 271</b>                              |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                     |                                                  |                                             |                                               |                                             |
| b) korekty błędów podstawowych                                                          |                                                  | 11 882                                      | 981                                           | -519                                        |
| <b>I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)</b> | <b>134 716</b>                                   | <b>165 221</b>                              | <b>136 149</b>                                | <b>132 752</b>                              |
| <b>Kapitał własnyprzypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)</b>     | <b>125 902</b>                                   | <b>153 334</b>                              | <b>126 871</b>                                | <b>124 974</b>                              |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                     |                                                  |                                             |                                               |                                             |
| b) korekty błędów podstawowych                                                          |                                                  | 11 882                                      | 490                                           | -259                                        |
| <b>I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na początek okresu (BO)</b> | <b>125 902</b>                                   | <b>165 216</b>                              | <b>127 361</b>                                | <b>124 715</b>                              |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                     | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| b) korekty błędów podstawowych                                                          |                                                  |                                             | 0                                             | -259                                        |
| I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych    | 125 902                                          | 165 216                                     | 127 361                                       | 124 715                                     |
| 1. Kapitał zakładowy na początek okresu                                                 | 2 135                                            | 2 135                                       | 2 135                                         | 2 135                                       |
| 1.1. Zmiany kapitału zakładowego                                                        | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                               | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| - emisji akcji                                                                          | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                              | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| - umorzenia akcji                                                                       | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| 1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu                                                 | 2 135                                            | 2 135                                       | 2 135                                         | 2 135                                       |
| 2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu                               | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| 2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy                                        | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                               | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                              | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| 2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu                               | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| 2. Akcje własne na początek okresu                                                      | -76 430                                          | -15 795                                     | -31 161                                       | -31 161                                     |
| 2.1. Zmiany akcji własnych                                                              | -14 604                                          | -75 239                                     | 15 366                                        | -5 939                                      |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                               | -14 604                                          | -75 239                                     | -5 939                                        | -5 939                                      |
| - nabycie akcji                                                                         | -14 604                                          | -75 239                                     | -5 939                                        | -5 939                                      |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                              | 0                                                | 0                                           | 21 305                                        | 0                                           |
| - umorzenie                                                                             | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| 2.2. Akcje własne na koniec okresu                                                      | -91 034                                          | -91 034                                     | -15 795                                       | -37 100                                     |
| 3. Kapitał zapasowy na początek okresu                                                  | 135 088                                          | 126 088                                     | 170 581                                       | 170 582                                     |
| 3.1. Zmiany kapitału zapasowego                                                         | -68                                              | 8 932                                       | -44 493                                       | -9 000                                      |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                               | 0                                                | 9 000                                       | 0                                             | 0                                           |
| - emisji akcji powyżej wartości nominalnej                                              | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| - podziału zysku (ustawowo)                                                             | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| - zmiana decyzji WZA przeznaczenie na kapitał rezerwowy                                 | 0                                                | 9 000                                       | 0                                             | 0                                           |
| - pozostałe zmiany                                                                      | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                              | 68                                               | 68                                          | 44 493                                        | 9 000                                       |
| - pokrycie straty                                                                       | 0                                                | 0                                           | 35 493                                        | 0                                           |
| - uchwała WZA                                                                           | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 9 000                                       |
| - umorzenie akcji                                                                       | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| - koszty emisji akcji                                                                   | 68                                               | 68                                          | 0                                             | 0                                           |
| 3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu                                                  | 135 020                                          | 135 020                                     | 126 088                                       | 161 582                                     |
| 4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu                                     | 13 010                                           | -2 312                                      | 3 810                                         | 3 810                                       |
| 4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny                                              | 0                                                | 15 322                                      | -6 122                                        | -91                                         |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                               | 0                                                | 15 322                                      | 3 315                                         | 394                                         |
| - pozostałe zmiany                                                                      | 0                                                | 6 057                                       | 0                                             | 5                                           |
| - wycena inwestycji długoterminowych                                                    | 0                                                | 9 126                                       | 0                                             | 0                                           |
| - wycena nieruchomości                                                                  | 0                                                | 139                                         | 0                                             | 0                                           |
| - sprzedaż udziałów spółek                                                              | 0                                                | 0                                           | 2 426                                         | 0                                           |
| - korekta konsolidacyjna                                                                | 0                                                | 0                                           | 889                                           | 389                                         |
| - wycena inwestycji długoterminowych                                                    | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                              | 0                                                | 0                                           | 9 437                                         | 485                                         |
| - zbycia środków trwałych                                                               | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| - sprzedaży udziałów w spółkach                                                         | 0                                                | 0                                           | 485                                           | 485                                         |
| - udział w zmianach kapitału spółek stowarzyszonych                                     | 0                                                | 0                                           | 8 952                                         | 0                                           |
| - wycena inwestycji długoterminowych                                                    | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| - korekta konsolidacyjna                                                                | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| - pozostałe zmiany                                                                      | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| - zmian kapitału w spółkach wiodących                                                   | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| 4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu                                     | 13 010                                           | 13 010                                      | -2 312                                        | 3 719                                       |
| 5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu                                      | 0                                                | 9 000                                       | 0                                             | 0                                           |
| 5.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych                                           | 0                                                | -9 000                                      | 0                                             | 9 000                                       |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                               | 0                                                | 0                                           | 9 000                                         | 9 000                                       |
| - uchwała WZA                                                                           | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 9 000                                       |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                              | 0                                                | 9 000                                       | 0                                             | 0                                           |
| -zmiana decyzji WZA przeznaczenie na kapitał rezerwowy                                  | 0                                                | 9 000                                       | 0                                             | 0                                           |
| 5.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu                                      | 0                                                | 0                                           | 9 000                                         | 9 000                                       |
| 6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu                                     | 52 099                                           | 18 963                                      | -18 496                                       | -20 392                                     |
| 6.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                                            | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                     | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| b) korekty błędów podstawowych                                                          |                                                  | 11 882                                      | 0                                             | 0                                           |
| 6.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych | 52 099                                           | 30 845                                      | 0                                             | 0                                           |
| 6.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu                             | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                               | 0                                                | 15 255                                      | 0                                             | 0                                           |
| - podziału zysku z lat ubiegłych                                                        | 0                                                | 15 255                                      | 0                                             | 0                                           |
| - sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach                                          | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| - sprzedaży spółek wiodących                                                            | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| - wypłaty dywidendy                                                                     | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| - sprzedaży spółek mniejszościowych                                                     | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                              | 131                                              | 4 647                                       | 0                                             | 0                                           |
| - przeniesienia na kapitał zapasowy                                                     | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |
| - pozostałe zmiany                                                                      | 131                                              | 4 647                                       | 0                                             | 0                                           |
| 6.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                               | 0                                                | 41 453                                      | 0                                             | 0                                           |
| 6.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu                          | 0                                                | 0                                           | 0                                             | 0                                           |

|                                                                                               |                |                |                |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                     | 0              | 0              | 0              | 0              |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                    | 0              | 0              | 0              | 0              |
| -                                                                                             | 0              | 0              | 0              | 0              |
| - sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach                                                | 0              | 0              | 0              | 0              |
| - sprzedaży spółek wiodących                                                                  | 0              | 0              | 0              | 0              |
| - wypłaty dywidendy                                                                           | 0              | 0              | 0              | 0              |
| - sprzedaży spółek mniejszościowych                                                           | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 6.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                  | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 6.1.7. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                                  | 51 968         | 41 453         | 0              | 0              |
| 7.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu                                                | 0              | 0              | 18 496         | 20 392         |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                           | 0              | 0              | 0              | 0              |
| b) korekty błędów podstawowych                                                                | 0              | 0              | -490           | 259            |
| 7.1.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych      | 0              | 0              | 18 006         | 20 651         |
| 7.1.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu                                 | 0              | 0              | 0              | 20 651         |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                     | 0              | 0              | 0              | 0              |
| - przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia                                            | 0              | 0              | 0              | 0              |
| - sprzedaży spółek wiodących                                                                  | 0              | 0              | 0              | 0              |
| - sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach                                                | 0              | 0              | 0              | 0              |
| - sprzedaży udziałów mniejszościowych                                                         | 0              | 0              | 0              | 0              |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                    | 0              | 0              | 36 969         | 0              |
| - przeniesienie na kapitał zapasowy- pokrycie straty                                          | 0              | 0              | 35 493         | 0              |
| - korekta z tyt.sprzedaż spółki zależnej                                                      | 0              | 0              | 1 476          | 0              |
| 7.1.3. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu                                                | 0              | 0              | -18 963        | 20 651         |
| 7.2.1. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu                              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                     | 0              | 0              | 0              | 0              |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                    | 0              | 0              | 0              | 0              |
| - sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach                                                | 0              | 0              | 0              | 0              |
| - sprzedaży spółek wiodących                                                                  | 0              | 0              | 0              | 0              |
| - sprzedaży spółek mniejszościowych                                                           | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 7.2.2. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu                                | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 7.2.1. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu                                                | 0              | 0              | 0              | 20 651         |
| 7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu                                           | 0              | 41 453         | 18 963         | -20 651        |
| 8. Wynik netto                                                                                | 1 944          | 12 459         | 15 255         | 10 520         |
| a) zysk netto                                                                                 | 0              | 0              | 0              | 0              |
| b) strata netto                                                                               | 0              | 0              | 0              | 0              |
| c) odpisy z zysku                                                                             | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>II. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu na koniec okresu (BZ)</b>        | <b>113 043</b> | <b>113 043</b> | <b>153 334</b> | <b>129 205</b> |
| <b>III. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu</b>  | <b>5</b>       | <b>5</b>       | <b>8 297</b>   | <b>8 297</b>   |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                           | 0              | 0              | 0              | 0              |
| b) korekty błędów podstawowych                                                                | 0              | 0              | 491            | -260           |
| <b>IIIa. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na początek okresu</b> | <b>8 814</b>   | <b>5</b>       | <b>8 788</b>   | <b>8 037</b>   |
| 1 Zmiany kapitału mniejszości                                                                 | -7             | 8 802          | -8 783         | -994           |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                     | 0              | 8 808          | 0              | 0              |
| - objęcie konsolidacją dodatkowej jednostki                                                   | 0              | 8 562          | 0              | 0              |
| - udział w zysku                                                                              | 0              | 246            | 0              | 0              |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                    | 7              | 6              | 8 733          | 994            |
| - udział w stracie                                                                            | 7              | 0              | 993            | 994            |
| - pozostałe zmiany                                                                            | 0              | 6              | 0              | 0              |
| <b>IV. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych na koniec okresu (B)</b> | <b>8 807</b>   | <b>8 807</b>   | <b>5</b>       | <b>7 043</b>   |
| <b>V. Razem kapitał własny</b>                                                                | <b>121 850</b> | <b>121 850</b> | <b>153 339</b> | <b>136 248</b> |
| <b>VI. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>    | <b>121 850</b> | <b>121 850</b> | <b>153 339</b> | <b>136 248</b> |

| SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW<br>PIENIĘŻNYCH                                          | w tys. zł.                                             |                                                                     |                                                        |                                                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
|                                                                                            | 3 kwartał 2006 okres<br>od 01-07-2006 do 30<br>09-2006 | 3 kwartał narastająco<br>/2006 okres od 01-01<br>2006 do 30-09-2006 | 3 kwartał 2005 okres<br>od 01-07-2005 do 30<br>09-2005 | 3 kwartał narastająco<br>/2005 okres od 01-01<br>2005 do 30-09-2005 |
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                         | <b>-22</b>                                             | <b>4 264</b>                                                        | <b>-2 690</b>                                          | <b>2 414</b>                                                        |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                           | <b>6 386</b>                                           | <b>38 669</b>                                                       | <b>6 053</b>                                           | <b>32 049</b>                                                       |
| 1. Odsetki                                                                                 | 103                                                    | 1 070                                                               | 494                                                    | 6 444                                                               |
| - odsetki dotyczące zwrotu podatku dochodowego                                             | 0                                                      | 0                                                                   | 0                                                      | 5 437                                                               |
| 2. Dywidendy i udziały w zyskach                                                           | 0                                                      | 0                                                                   | 0                                                      | 18                                                                  |
| 3. Zbycie udziałów wiodących                                                               | 815                                                    | 11 926                                                              | 0                                                      | 0                                                                   |
| 4. Zbycie udziałów mniejszościowych                                                        | 65                                                     | 164                                                                 | 1 073                                                  | 1 199                                                               |
| 5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych                                         | 0                                                      | 0                                                                   | 1 771                                                  | 1 771                                                               |
| 6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych                                    | 0                                                      | 0                                                                   | 0                                                      | 0                                                                   |
| 7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych                                   | 0                                                      | 0                                                                   | 0                                                      | 3 048                                                               |
| 8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych   | 0                                                      | 3 971                                                               | 2 149                                                  | 7 158                                                               |
| 9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek                                                     | 2                                                      | 8 152                                                               | 2                                                      | 212                                                                 |
| 10. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych                                             | 0                                                      | 0                                                                   | 0                                                      | 0                                                                   |
| 11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych                                                     | -6                                                     | 106                                                                 | 0                                                      | 410                                                                 |
| 12. Inne wpływy operacyjne                                                                 | 5 407                                                  | 13 280                                                              | 564                                                    | 11 789                                                              |
| - z tytułu świadczenia usług                                                               | 5 569                                                  | 10 870                                                              |                                                        |                                                                     |
| - z tytułu nabycia kontroli nad jednostką                                                  | -162                                                   | 2 410                                                               |                                                        |                                                                     |
| - inne wpływy operacyjne Funduszu                                                          | 0                                                      | 0                                                                   | 60                                                     | 7 254                                                               |
| zwrot podatku dochodowego                                                                  | 0                                                      | 0                                                                   | 0                                                      | 6 587                                                               |
| -inne wpływy operacyjne spółek objętych konsolidacją                                       | 0                                                      | 0                                                                   | 504                                                    | 4 535                                                               |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                         | <b>-6 409</b>                                          | <b>-34 406</b>                                                      | <b>-8 743</b>                                          | <b>-29 635</b>                                                      |
| 1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej                                             | 0                                                      | 0                                                                   | 0                                                      | 0                                                                   |
| 2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego                                            | -621                                                   | -940                                                                | -221                                                   | -614                                                                |
| 3. Wydatki z tytułu usług prawnych                                                         | -354                                                   | -1 082                                                              | -223                                                   | -450                                                                |
| 4. Nabycie udziałów wiodących                                                              | -1 944                                                 | -1 944                                                              | 0                                                      | 0                                                                   |
| 5. Nabycie udziałów mniejszościowych                                                       | 0                                                      | 0                                                                   | 0                                                      | 0                                                                   |
| 6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych                                        | 0                                                      | -17 796                                                             | 0                                                      | 0                                                                   |
| 7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych                                   | 0                                                      | 0                                                                   | 0                                                      | 0                                                                   |
| 8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych                                  | 0                                                      | 0                                                                   | 0                                                      | 0                                                                   |
| 9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych  | 0                                                      | -19                                                                 | -2 940                                                 | -6 115                                                              |
| 10. Udzielone pożyczki                                                                     | -356                                                   | -1 636                                                              | -2 864                                                 | -9 141                                                              |
| 11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych                                            | 0                                                      | 0                                                                   | 0                                                      | 0                                                                   |
| 12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych                                                    | -2                                                     | -327                                                                | -385                                                   | -1 199                                                              |
| 13. Inne wydatki operacyjne                                                                | -3 132                                                 | -10 662                                                             | -2 110                                                 | -12 116                                                             |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)</b>                    | <b>-22</b>                                             | <b>4 264</b>                                                        | <b>-2 690</b>                                          | <b>2 414</b>                                                        |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                          | <b>-1 212</b>                                          | <b>-1 212</b>                                                       | <b>-38</b>                                             | <b>-6 174</b>                                                       |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                           | <b>15 360</b>                                          | <b>27 360</b>                                                       | <b>0</b>                                               | <b>23</b>                                                           |
| 1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 0                                                      | 0                                                                   | 0                                                      | 0                                                                   |
| 2. Kredyty                                                                                 | 342                                                    | 542                                                                 |                                                        |                                                                     |
| 3. Pożyczki                                                                                | 15 015                                                 | 26 815                                                              |                                                        |                                                                     |
| 4. Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                  | 3                                                      | 3                                                                   |                                                        |                                                                     |
| 5. Inne wpływy finansowe                                                                   | 0                                                      | 0                                                                   | 0                                                      | 23                                                                  |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                         | <b>-27 127</b>                                         | <b>-28 572</b>                                                      | <b>-38</b>                                             | <b>-6 197</b>                                                       |
| 1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału                                                  | -68                                                    | -68                                                                 |                                                        |                                                                     |
| 2. Nabycie akcji własnych                                                                  | 0                                                      | 0                                                                   | 0                                                      | -5 947                                                              |
| 3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                           | 0                                                      | 0                                                                   | 0                                                      | -19                                                                 |
| 4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku                 | 0                                                      |                                                                     |                                                        |                                                                     |
| 5. Spłaty kredytów                                                                         | 0                                                      |                                                                     |                                                        |                                                                     |
| 6. Spłaty pożyczek                                                                         | -25 000                                                | -26 030                                                             |                                                        |                                                                     |
| 7. Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                   | 0                                                      | -204                                                                |                                                        |                                                                     |
| 8. Odsetki                                                                                 | -222                                                   | -259                                                                | -1                                                     | -114                                                                |
| 9. Inne wydatki finansowe                                                                  | -1 837                                                 | -2 011                                                              | -37                                                    | -117                                                                |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>                     | <b>-11 767</b>                                         | <b>-1 212</b>                                                       | <b>-38</b>                                             | <b>-6 174</b>                                                       |
| <b>C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)</b>                                 | <b>-11 789</b>                                         | <b>3 052</b>                                                        | <b>-2 728</b>                                          | <b>-3 760</b>                                                       |
| <b>D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>                               | <b>-11 789</b>                                         | <b>3 052</b>                                                        | <b>-2 728</b>                                          | <b>-3 760</b>                                                       |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                               | 0                                                      | 0                                                                   | 0                                                      | 0                                                                   |
| <b>E. Środki pieniężne na początek okresu</b>                                              | <b>17 308</b>                                          | <b>4 411</b>                                                        | <b>12 230</b>                                          | <b>13 262</b>                                                       |
| <b>F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:</b>                                | <b>5 519</b>                                           | <b>7 463</b>                                                        | <b>9 502</b>                                           | <b>9 502</b>                                                        |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                                                   |                                                        | 0                                                                   |                                                        | 0                                                                   |

Pozycja "zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych" zawiera odsetki od depozytów oraz wycenę krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych.

W pozycji "bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych" ujęta jest wycena depozytów i krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych.



## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO ZAPREZENTOWANEGO W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FIANSOWYM

## Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego

|                                                      | w tys. zł.      |                        |                                         |                                              |                                               |                                                     |                            |           |                                 |                |
|------------------------------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------|-----------|---------------------------------|----------------|
|                                                      | Udziały wiodące | Udziały mniejszościowe | Akcje i udziały w jednostkach zależnych | Akcje i udziały w jednostkach współzależnych | Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych | Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych | Dłużne papiery wartościowe | Pozostałe | Zagraniczne papiery wartościowe | Razem          |
| <b>Wartość bilansowa na początek roku obrotowego</b> | <b>15 973</b>   | <b>235</b>             | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                     | <b>19 312</b>                                 | <b>195</b>                                          | <b>43 494</b>              | <b>0</b>  | <b>0</b>                        | <b>79 209</b>  |
| <b>a. Zwiększenia (z tytułu)</b>                     | <b>20 889</b>   | <b>618</b>             | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                     | <b>6 988</b>                                  | <b>289</b>                                          | <b>32 978</b>              | <b>0</b>  | <b>0</b>                        | <b>61 762</b>  |
| - zakup                                              | 3 146           | 0                      | 0                                       | 0                                            | 0                                             | 63                                                  | 29 800                     | 0         | 0                               | 33 009         |
| - udział w zysku                                     | 0               | 0                      | 0                                       | 0                                            | 0                                             | 0                                                   | 0                          | 0         | 0                               | 0              |
| - wycena                                             | 13 077          | 618                    | 0                                       | 0                                            | 6 931                                         | 0                                                   | 3 178                      | 0         | 0                               | 23 804         |
| - rezerwy (rozwiązanie)                              |                 | 0                      | 0                                       | 0                                            | 0                                             | 0                                                   | 0                          | 0         | 0                               | 0              |
| - przeklasyfikowanie                                 | 0               | 0                      | 0                                       | 0                                            | 0                                             | 0                                                   | 0                          | 0         | 0                               | 0              |
| - inne                                               |                 | 0                      | 0                                       | 0                                            | 57                                            | 226                                                 | 0                          | 0         | 0                               | 283            |
| -inne korekta wyceny roku ubiegłego                  | 4 666           | 0                      | 0                                       | 0                                            | 0                                             | 0                                                   | 0                          | 0         | 0                               | 4 666          |
| <b>b. Zmniejszenia (z tytułu)</b>                    | <b>36 862</b>   | <b>0</b>               | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                     | <b>216</b>                                    | <b>255</b>                                          | <b>76 472</b>              | <b>0</b>  | <b>0</b>                        | <b>113 805</b> |
| - sprzedaż                                           | 36 862**        | 0                      | 0                                       | 0                                            | 0                                             | 86                                                  | 24 947                     | 0         | 0                               | 25 033         |
| - udział w stracie                                   | 0               | 0                      | 0                                       | 0                                            | 216                                           | 0                                                   | 0                          | 0         | 0                               | 216            |
| - dywidenda                                          | 0               | 0                      | 0                                       | 0                                            | 0                                             | 0                                                   | 0                          | 0         | 0                               | 0              |
| - wycena                                             | 0               | 0                      | 0                                       | 0                                            | 0                                             | 0                                                   | 0                          | 0         | 0                               | 0              |
| - rezerwy                                            | 0               | 0                      | 0                                       | 0                                            | 0                                             | 0                                                   | 0                          | 0         | 0                               | 0              |
| - przeklasyfikowanie                                 | 0               | 0                      | 0                                       | 0                                            | 26 084*                                       | 0                                                   | 0                          | 0         | 0                               | 62 946         |
| - inne                                               | 0               | 0                      | 0                                       | 0                                            | 0                                             | 169                                                 | 1 077                      |           |                                 |                |
| - inne wyłączenia konsolidacyjne                     | 0               | 0                      | 0                                       | 0                                            | 0                                             | 0                                                   | 50 448                     | 0         | 0                               | 50 448         |
| <b>Wartość bilansowa na koniec okresu</b>            | <b>0</b>        | <b>853</b>             | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                     | <b>0</b>                                      | <b>229</b>                                          | <b>0</b>                   | <b>0</b>  | <b>0</b>                        | <b>1 082</b>   |

\* przeklasyfikowane w związku ze zmianą metody konsolidacji z metody praw własności na metodę pełną spowodowaną objęciem kontroli nad jednostką - PZO Investment S.A.

\*\* czerwiec 2006 -przeklasyfikowanie akcji Stradom S.A. w związku z przeznaczeniem aktywów do sprzedaży; lipiec 2006 sprzedaż.

**Zbywalność składników portfela inwestycyjnego zaprezentowanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

|                                                     |                             | w tys. zł                     |                                    |                                     |                            |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
|                                                     |                             | Z nieograniczoną zbywalnością |                                    |                                     | Z ograniczoną zbywalnością |
|                                                     |                             | notowane na giełdach          | notowane na rynkach pozagiełdowych | nienotowane na rynkach regulowanych |                            |
| Udziały wiodące*                                    | wartość bilansowa           | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                                     | wartość według ceny nabycia | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                                     | wartość godziwa             | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                                     | wartość rynkowa             | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
| Udziały mniejszościowe                              | wartość bilansowa           | -                             | 833                                | -                                   | 20                         |
|                                                     | wartość według ceny nabycia | -                             | 511                                | -                                   | 1 886                      |
|                                                     | wartość godziwa             | -                             | 833                                | -                                   | 20                         |
|                                                     | wartość rynkowa             | -                             | 833                                | -                                   | 20                         |
| Akcje i udziały w jednostkach zależnych             | wartość bilansowa           | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                                     | wartość według ceny nabycia | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                                     | wartość godziwa             | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                                     | wartość rynkowa             | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
| Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych       | wartość bilansowa           | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                                     | wartość według ceny nabycia | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                                     | wartość godziwa             | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                                     | wartość rynkowa             | -                             | -                                  | -                                   | 0                          |
| Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych | wartość bilansowa           | -                             | -                                  | -                                   | 229                        |
|                                                     | wartość według ceny nabycia | -                             | -                                  | -                                   | 229                        |
|                                                     | wartość godziwa             | -                             | -                                  | -                                   | 229                        |
|                                                     | wartość rynkowa             | -                             | -                                  | -                                   | 229                        |
| Dłużne papiery wartościowe                          | wartość bilansowa           | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                                     | wartość według ceny nabycia | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                                     | wartość godziwa             | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                                     | wartość rynkowa             | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
| Pozostałe (wg tytułów)                              | wartość bilansowa           | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                                     | wartość według ceny nabycia | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                                     | wartość godziwa             | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                                     | wartość rynkowa             | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
| Zagraniczne papiery wartościowe                     | wartość bilansowa           | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                                     | wartość według ceny nabycia | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                                     | wartość godziwa             | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                                     | wartość rynkowa             | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
| <b>RAZEM</b>                                        | wartość bilansowa           | 0                             | 833                                | 0                                   | 249                        |
|                                                     | wartość według ceny nabycia | 0                             | 511                                | 0                                   | 2 115                      |
|                                                     | wartość rynkowa             | 0                             | 833                                | 0                                   | 249                        |

Z powodu braku transakcji rynkowych szacunek wartości rynkowej spółek nienotowanych nie jest możliwy, przyjmuje się zatem, iż ich wartość godziwa jest odzwierciedleniem wartości rynkowej.

Udziały wiodące zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

| L.p.  | w tys.zł.                                   |          |                        |                           |                                                         |                                                        |                                            |                                                  |                                                   |                                                                          |                                                                                  |                                                                      |
|-------|---------------------------------------------|----------|------------------------|---------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|       | Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej | Siedziba | Przedmiot działalności | Liczba akcji/<br>udziałów | Wartość księgowa<br>akcji<br>/udziałów<br>przed korektą | Korekta<br>wartości<br>księgowej<br>akcji<br>/udziałów | Wartość<br>bilansowa<br>akcji<br>/udziałów | Wartość<br>rynkowa (dla<br>spółek<br>notowanych) | Procent<br>posiadanego<br>kapitału<br>zakładowego | Udział w<br>ogólnej<br>liczbie<br>głosów w<br>walnym<br>zgromadzeni<br>u | Nieopłacona<br>przez<br>emitenta<br>wartość<br>akcji/udziałó<br>w w<br>jednostce | Otrzymane<br>lub należne<br>dywidendy<br>(inne udziały<br>w zyskach) |
| 1     |                                             |          |                        | -                         | -                                                       | -                                                      | -                                          | -                                                | 0,00%                                             | 0,00%                                                                    | -                                                                                | -                                                                    |
| RAZEM |                                             |          |                        |                           | -                                                       | -                                                      | -                                          | -                                                |                                                   |                                                                          | -                                                                                | -                                                                    |

|  |
|--|
|  |
|--|

Udziały wiodące c.d.

| Lp.   | Nazwa jednostki | Przychody netto ze sprzedaży | Zysk na działalności operacyjnej | Majątek obrotowy | Należności krótkoterminowe | Należności długoterminowe | Zapasy | Aktywa razem | w tys.zł.      |           |                                     |          |           |                                 |                     |                |                 |                |
|-------|-----------------|------------------------------|----------------------------------|------------------|----------------------------|---------------------------|--------|--------------|----------------|-----------|-------------------------------------|----------|-----------|---------------------------------|---------------------|----------------|-----------------|----------------|
|       |                 |                              |                                  |                  |                            |                           |        |              | Kapitał własny |           |                                     |          |           |                                 |                     | Zobowiązania   |                 |                |
|       |                 |                              |                                  |                  |                            |                           |        |              | w tym:         |           |                                     |          |           |                                 |                     |                |                 |                |
|       |                 |                              |                                  |                  |                            |                           |        |              | ogółem         | zakładowy | należne wpłaty na kapitał zakładowy | zapasowy | rezerwowy | wynik finansowy z lat ubiegłych | zysk (strata) netto | ogółem, w tym: | krótkoterminowe | długoterminowe |
| 1     |                 | -                            | -                                | -                | -                          | -                         | -      | -            | -              | -         | -                                   | -        | -         | -                               | -                   | -              | -               | -              |
| RAZEM |                 | -                            | -                                | -                | -                          | -                         | -      | -            | -              | -         | -                                   | -        | -         | -                               | -                   | -              | -               | -              |

|  |
|--|
|  |
|--|

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

| L.p. | w tys.zł.                                   |          |                        |                                   |                        |                                                |                                            |                                   |                                         |                                          |                                                       |                                                                 |                                                          |
|------|---------------------------------------------|----------|------------------------|-----------------------------------|------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
|      | Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej | Siedziba | Przedmiot działalności | Charakter powiązania kapitałowego | Liczba akcji/ udziałów | Wartość księgowa akcji /udziałów przed korektą | Korekta wartości księgowej akcji /udziałów | Wartość bilansowa akcji /udziałów | Wartość rynkowa (dla spółek notowanych) | Procent posiadanego kapitału zakładowego | Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu | Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w w jednostce | Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach) |
|      |                                             |          |                        |                                   |                        |                                                |                                            |                                   |                                         |                                          |                                                       |                                                                 | 0                                                        |
|      | RAZEM                                       |          |                        |                                   |                        | -                                              | -                                          |                                   | -                                       |                                          |                                                       | -                                                               | -                                                        |

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych c.d.

| Lp.   | Nazwa jednostki | Przychody netto ze sprzedaży | Zysk na działalności operacyjnej | Majątek obrotowy | Należności krótkoter minowe | Należności długotermini nowe | Zapasy | Aktywa razem | w tys.zł.      |           |                                     |          |           |                                 |                     |                |                  |                   |   |   |   |   |
|-------|-----------------|------------------------------|----------------------------------|------------------|-----------------------------|------------------------------|--------|--------------|----------------|-----------|-------------------------------------|----------|-----------|---------------------------------|---------------------|----------------|------------------|-------------------|---|---|---|---|
|       |                 |                              |                                  |                  |                             |                              |        |              | Kapitał własny |           |                                     |          |           |                                 |                     | Zobowiązania   |                  |                   |   |   |   |   |
|       |                 |                              |                                  |                  |                             |                              |        |              | w tym:         |           |                                     |          |           |                                 |                     |                |                  |                   |   |   |   |   |
|       |                 |                              |                                  |                  |                             |                              |        |              | ogółem         | zakładowy | należne wpłaty na kapitał zakładowy | zapasowy | rezerwowy | wynik finansowy z lat ubiegłych | zysk (strata) netto | ogółem, w tym: | krótkoter minowe | długotermini nowe |   |   |   |   |
|       |                 |                              |                                  |                  |                             |                              |        |              |                |           |                                     |          |           |                                 |                     |                |                  |                   |   |   |   |   |
| RAZEM |                 | -                            | -                                | -                | -                           | -                            | -      | -            | -              | -         | -                                   | -        | -         | -                               | -                   | -              | -                | -                 | - | - | - | - |

## Zestawienie dłużnych papierów wartościowych zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

### obligacje

| Lp.          | w tys.zł.      |                        |               |                   |                         |                 |                 |                           |
|--------------|----------------|------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|
|              | Emitent        | Nr serii               | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa | Należne odsetki | Udział w aktywach netto % |
| 1            | PZM Sp. z o.o. | seria B od nr 1 do 300 | 2002-08-30    | 1 000             | 1 000                   | 0               | 730             | 0,00                      |
| <b>RAZEM</b> |                |                        |               | <b>1 000</b>      | <b>1 000</b>            | <b>-</b>        | <b>730</b>      |                           |

Na obligacje PZM Sp. z o.o. wraz z odsetkami utworzono 100% rezerwy.

Na dzień 30 września 2006 roku Fundusz posiada także należność z tytułu odsetek od obligacji zamiennych Byfuch S.A. w kwocie 171 tys.zł. Należność objęta jest w całości odpisem aktualizującym.

### inne dłużne papiery wartościowe

| Lp.          | w tys.zł. |        |          |               |                   |                         |                 |                 |
|--------------|-----------|--------|----------|---------------|-------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|
|              | Emitent   | Rodzaj | Nr serii | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa | Należne odsetki |
| 1            |           |        |          |               |                   |                         |                 |                 |
| <b>RAZEM</b> |           |        |          |               | <b>-</b>          | <b>-</b>                | <b>-</b>        | <b>-</b>        |

| Podpisy osób reprezentujących NFI |                 |                                         |        |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------------------------------|--------|
| Data                              | Imię i Nazwisko | Stanowisko/Funkcja                      | Podpis |
| 2006-11-14                        | Jarosław Kaczka | Wiceprezes Zarządu                      |        |
| 2006-11-14                        | Marcin Rułnicki | Wiceprezes Zarządu                      |        |
| 2006-11-14                        | Eryk Karski     | Wiceprezes Zarządu p.o. Prezesa Zarządu |        |
| 2006-11-14                        | Piotr Bolmiński | Forum Rachunkowości Sp.z o.o.           |        |

| WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SPRAWOZDANIA<br>JEDNOSTKOWEGO         | w tys. zł                                                            |                                                                      | w tys. EUR                                                           |                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                 | III kwartał<br>narastająco<br>okres<br>od 1.01.2006<br>do 30.09.2006 | III kwartał<br>narastająco<br>okres<br>od 1.01.2005<br>do 30.09.2005 | III kwartał<br>narastająco<br>okres<br>od 1.01.2006<br>do 30.09.2006 | III kwartał<br>narastająco<br>okres<br>od 1.01.2005<br>do 30.09.2005 |
| I. Przychody z inwestycji                                       | 2 450                                                                | 10 094                                                               | 625                                                                  | 2 575                                                                |
| II. Wynik z inwestycji netto                                    | 1 780                                                                | 10 414                                                               | 454                                                                  | 2 656                                                                |
| III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji | 11 864                                                               | 468                                                                  | 3 026                                                                | 119                                                                  |
| IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej                    | 13 644                                                               | 10 882                                                               | 3 480                                                                | 2 776                                                                |
| V. Zysk (strata) brutto                                         | 13 644                                                               | 10 882                                                               | 3 480                                                                | 2 776                                                                |
| VI. Zysk (strata) netto                                         | 13 517                                                               | 10 094                                                               | 3 448                                                                | 2 575                                                                |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej       | 2 408                                                                | 3 064                                                                | 614                                                                  | 782                                                                  |
| VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej       | (2 132)                                                              | (5 942)                                                              | (544)                                                                | (1 516)                                                              |
| IX. Przepływy pieniężne netto, razem                            | 276                                                                  | (2 878)                                                              | 70                                                                   | (734)                                                                |
| X. Aktywa razem                                                 | 134 836                                                              | 130 848                                                              | 33 849                                                               | 32 847                                                               |
| XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem                               | 1 488                                                                | 2 326                                                                | 374                                                                  | 584                                                                  |
| XII. Zobowiązania                                               | 709                                                                  | 806                                                                  | 178                                                                  | 202                                                                  |
| XIII. Kapitał własny                                            | 133 348                                                              | 128 522                                                              | 33 475                                                               | 32 264                                                               |
| XIV. Kapitał zakładowy                                          | 2 135                                                                | 2 135                                                                | 536                                                                  | 536                                                                  |
| XV. Liczba akcji                                                | 21 347 143                                                           | 21 347 143                                                           | 21 347 143                                                           | 21 347 143                                                           |
| XVI. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)          | 8,01                                                                 | 7,15                                                                 | 2,01                                                                 | 1,79                                                                 |
| XVII. Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą* (w zł / EUR)   | 0,77                                                                 | 0,54                                                                 | 0,19                                                                 | 0,14                                                                 |

Wartość aktywów netto na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła 16 648 609 na dzień 30.09.2006 oraz 17 976 347 na dzień 30.06.2006; 17 976 347 na dzień 31.12.2005 oraz 17 976 347 na dzień 30.09.2005.

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz.

Średnia ta wynosiła 17 538 631 za okres od 1.01.2006 do 30.09.2006 oraz 18 682 947 za okres od 1.01.2005 do 30.09.2005

Na dzień 30.09.2006 zanualizowany zysk netto wg MSR wyniósł 19 499 tys. zł.

## SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

| BILANS                                                                                                             | w tys. zł.                                  |                                              |                                             |                                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
|                                                                                                                    | stan na 06-09-30<br>koniec kwartału<br>2006 | stan na 06-06-30<br>koniec kwartału<br>2006* | stan na 05-12-31<br>koniec kwartału<br>2005 | stan na 05-09-30<br>koniec kwartału<br>2005 |
| <b>A. Portfel inwestycyjny</b>                                                                                     | <b>112 521</b>                              | <b>127 317</b>                               | <b>96 850</b>                               | <b>86 060</b>                               |
| <b>I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe</b>                                 | <b>833</b>                                  | <b>617</b>                                   | <b>214</b>                                  | <b>198</b>                                  |
| 1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych                                                          |                                             |                                              |                                             |                                             |
| 2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych                                                   | 833                                         | 617                                          | 214                                         | 198                                         |
| 3. Akcje w jednostkach zależnych notowanych                                                                        |                                             |                                              |                                             |                                             |
| 4. Akcje w jednostkach współzależnych notowanych                                                                   |                                             |                                              |                                             |                                             |
| 5. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych                                                                  |                                             |                                              |                                             |                                             |
| 6. Notowane dłużne papiery wartościowe                                                                             |                                             |                                              |                                             |                                             |
| 7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe                                                  | 0                                           | 0                                            | 0                                           | 0                                           |
| <b>II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe</b>                           | <b>111 688</b>                              | <b>126 700</b>                               | <b>96 636</b>                               | <b>85 862</b>                               |
| 1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych                                             | 0                                           | 15 287                                       | 8 859                                       | 6 745                                       |
| 2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych                                      | 20                                          | 20                                           | 20                                          | 20                                          |
| 3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych                                                           | 96 982                                      | 96 982                                       | 37 432                                      | 23 045                                      |
| 4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych                                                      |                                             | 0                                            |                                             |                                             |
| 5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych                                                     |                                             | 0                                            | 11 713                                      | 7 071                                       |
| 6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych                                                              | 0                                           | 0                                            | 0                                           | 0                                           |
| 7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe                                                                          | 14 686                                      | 14 411                                       | 36 612                                      | 48 981                                      |
| 8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe                                          |                                             |                                              |                                             |                                             |
| <b>III. Zagraniczne papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe</b>                                  | <b>17 296</b>                               | <b>16 664</b>                                | <b>41 815</b>                               | <b>36 439</b>                               |
| <b>B. Należności</b>                                                                                               | <b>16 292</b>                               | <b>15 952</b>                                | <b>40 885</b>                               | <b>25 334</b>                               |
| 1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek                                                                        | 16 292                                      | 15 952                                       | 40 885                                      | 25 334                                      |
| 2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych | 0                                           | 0                                            | 0                                           | 8 320                                       |
| 3. Należności z tytułu odsetek                                                                                     | 961                                         | 642                                          | 325                                         | 2 433                                       |
| 4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach                                                        |                                             |                                              |                                             |                                             |
| 5. Pozostałe należności                                                                                            | 43                                          | 70                                           | 605                                         | 352                                         |
| <b>C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>                                                                 | <b>3 847</b>                                | <b>14 533</b>                                | <b>3 572</b>                                | <b>6 759</b>                                |
| <b>D. Inne aktywa</b>                                                                                              | <b>1 172</b>                                | <b>1 190</b>                                 | <b>1 525</b>                                | <b>1 590</b>                                |
| 1. Wartości niematerialne i prawne, w tym,                                                                         | 1                                           | 2                                            | 5                                           | 7                                           |
| - programy komputerowe                                                                                             | 1                                           |                                              |                                             |                                             |
| - inne                                                                                                             | 0                                           | 2                                            | 5                                           | 7                                           |
| 2. Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                          | 826                                         | 792                                          | 1 143                                       | 1 220                                       |
| 3. Rozliczenia międzyokresowe                                                                                      | 345                                         | 396                                          | 377                                         | 363                                         |
| 3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                               | 38                                          | 350                                          | 337                                         | 301                                         |
| 3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe                                                                          | 307                                         | 46                                           | 40                                          | 62                                          |
| 4. Pozostałe                                                                                                       |                                             |                                              |                                             |                                             |
| <b>E. Wartość firmy z wyceny</b>                                                                                   | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                                     | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                                    |
| <b>A k t y w a r a z e m</b>                                                                                       | <b>134 836</b>                              | <b>159 704</b>                               | <b>143 762</b>                              | <b>130 848</b>                              |
| <b>F. Zobowiązania i Rezerwy</b>                                                                                   | <b>1 488</b>                                | <b>22 651</b>                                | <b>9 258</b>                                | <b>2 326</b>                                |
| <b>I. Zobowiązania</b>                                                                                             | <b>709</b>                                  | <b>21 834</b>                                | <b>7 998</b>                                | <b>806</b>                                  |
| 1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych               | 9                                           | 5                                            | 7 522                                       | 383                                         |
| 2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)                                                         |                                             | 10 102                                       |                                             |                                             |
| 3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych                                             |                                             |                                              |                                             |                                             |
| 4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń                                                               | 127                                         | 105                                          | 112                                         | 144                                         |
| 5. Pozostałe zobowiązania                                                                                          | 573                                         | 11 622                                       | 364                                         | 279                                         |
| 6. Fundusze specjalne                                                                                              |                                             |                                              |                                             |                                             |
| <b>II. Rozliczenia międzyokresowe</b>                                                                              | <b>106</b>                                  | <b>256</b>                                   | <b>288</b>                                  | <b>402</b>                                  |
| 1. Ujemna wartość firmy                                                                                            |                                             |                                              |                                             |                                             |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                                                                                 | 106                                         | 256                                          | 288                                         | 402                                         |
| 2.1. Długoterminowe                                                                                                |                                             |                                              | 0                                           |                                             |
| 1.1. Krótkoterminowe                                                                                               | 106                                         | 256                                          | 288                                         | 402                                         |
| <b>III. Rezerwy</b>                                                                                                | <b>673</b>                                  | <b>561</b>                                   | <b>972</b>                                  | <b>1 118</b>                                |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                                | 673                                         | 561                                          | 577                                         | 1 118                                       |
| 2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników                                 | 0                                           | 0                                            | 395                                         | 0                                           |
| 2.1. Długoterminowe                                                                                                |                                             |                                              |                                             |                                             |
| 2.1. Krótkoterminowe                                                                                               |                                             | 0                                            | 395                                         | 0                                           |
| 3. Pozostałe rezerwy                                                                                               | 0                                           | 0                                            | 0                                           | 0                                           |
| 3.1. Długoterminowe                                                                                                |                                             |                                              |                                             |                                             |
| 3.2. Krótkoterminowe                                                                                               |                                             |                                              |                                             |                                             |
| IV. Rezerwa z wyceny                                                                                               | 0                                           | 0                                            | 0                                           | 0                                           |
| <b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>                                                                                | <b>1 488</b>                                | <b>22 651</b>                                | <b>9 258</b>                                | <b>2 326</b>                                |
| <b>A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>                                       | <b>133 348</b>                              | <b>137 053</b>                               | <b>134 504</b>                              | <b>128 522</b>                              |

|                                                                    |                |                |                |                |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>G. Kapitał własny</b>                                           | <b>133 348</b> | <b>137 053</b> | <b>134 504</b> | <b>128 522</b> |
| 1. Kapitał zakładowy                                               | 2 135          | 2 135          | 2 135          | 2 135          |
| 2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)           |                |                |                |                |
| 3. Akcje własne (wielkość ujemna)                                  | -30 400        | -15 795        | -15 795        | -15 795        |
| 4. Kapitał zapasowy                                                | 135 020        | 135 088        | 126 088        | 161 582        |
| 5. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:                           | 3 745          | 3 745          | 3 745          | 3 745          |
| - środków trwałych                                                 |                |                |                |                |
| - akcji i udziałów                                                 | 3 745          | 3 745          | 3 745          | 3 745          |
| 6. Pozostałe kapitały rezerwowe                                    |                |                |                |                |
| 7. Kapitał rezerwowy                                               | 0              | 0              | 9 000          | 9 000          |
| 8. Zysk (strata) z lat ubiegłych                                   | 9 331          | 9 331          | -6 745         | -42 239        |
| - zrealizowany zysk (strata)                                       | 9 331          | 9 331          | -6 745         | -42 239        |
| - niezrealizowany zysk (strata)                                    |                |                |                |                |
| 9. Zysk (strata) netto                                             | 13 517         | 2 549          | 16 076         | 10 094         |
| 10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) |                |                |                |                |
| Wartość księgowa                                                   | 133 348        | 137 053        | 134 504        | 128 522        |
| Liczba akcji funduszu                                              | 21 347 143     | 21 347 143     | 21 347 143     | 21 347 143     |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)                             | 8,01           | 7,62           | 7,50           | 7,15           |

Wartość księgowa na jedną akcję obliczono w stosunku do liczby akcji Funduszu pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz. Liczba ta wynosiła na dzień 30.09.2006 16 648 609 ; na dzień 30.06.2006, na dzień 31.12.2005 oraz na dzień 30.09.2005 liczba ta wynosiła 17 976 347.

| POZYCJE POZABILANSOWE                                                                | w tys. zł.                                  |                                              |                                             |                                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
|                                                                                      | stan na 06-09-30<br>koniec kwartału<br>2006 | stan na 06-06-30<br>koniec kwartału<br>2006* | stan na 05-12-31<br>koniec kwartału<br>2005 | stan na 05-09-30<br>koniec kwartału<br>2005 |
| 1. Należności warunkowe                                                              | 0                                           | 0                                            | 0                                           | 0                                           |
| 1.1. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały wiodące (z tytułu)              |                                             |                                              |                                             |                                             |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń                                                   |                                             |                                              |                                             |                                             |
| 1.2. Od jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (z tytułu)       |                                             |                                              |                                             |                                             |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń                                                   |                                             |                                              |                                             |                                             |
| 1.3. Od jednostek powiązanych (z tytułu)                                             |                                             |                                              |                                             |                                             |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń                                                   |                                             |                                              |                                             |                                             |
| 1.4. Od pozostałych jednostek (z tytułu)                                             | 0                                           | 0                                            | 0                                           | 0                                           |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń                                                   |                                             |                                              |                                             |                                             |
| - z tytułu odsprzedaży akcji                                                         | 0                                           | 0                                            | 0                                           | 0                                           |
| - nadpłata podatku                                                                   | 0                                           | 0                                            | 0                                           | 0                                           |
| 2. Zobowiązania warunkowe                                                            | 0                                           | 14                                           | 23                                          | 23                                          |
| 2.1. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały wiodące (z tytułu)        | 0                                           | 14 605                                       |                                             |                                             |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń                                                   |                                             |                                              |                                             |                                             |
| 2.2. Na rzecz jednostek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (z tytułu) |                                             |                                              |                                             |                                             |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń                                                   |                                             |                                              |                                             |                                             |
| 2.3. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)                                       | 75 913                                      | 75 913                                       |                                             |                                             |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń                                                   |                                             |                                              |                                             |                                             |
| 2.4. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)                                       | 0                                           | 14                                           | 23                                          | 0                                           |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń                                                   |                                             |                                              |                                             |                                             |
| - sprawy sądowe                                                                      | 0                                           | 14                                           | 23                                          | 0                                           |
| 3. Inne (z tytułu)                                                                   | 0                                           | 0                                            | 0                                           | 23                                          |
| - sprawy sądowe                                                                      | 0                                           | 0                                            | 0                                           | 23                                          |
| Pozycje pozabilansowe, razem                                                         | 75 913                                      | 90 532                                       | 23                                          | 23                                          |

0

Zobowiązania warunkowe wynikają z umów pomiędzy Funduszem a spółkami zależnymi na odkup akcji własnych Funduszu po cenie 11 zł za sztukę.



| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT                                                                      | w tys. zł.                                             |                                                                        |                                                        |                                                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                              | 3 kwartał 2006<br>okres od 01-07-2006<br>do 30-09-2006 | 3 kwartał<br>narastająco /2006<br>okres od 01-01-<br>2006do 30-09-2006 | 3 kwartał 2005<br>okres od 01-07-2005<br>do 30-09-2005 | 3 kwartał<br>narastająco /2005<br>okres od 01-01-2005<br>do 30-09-2005 |
| <b>A. Przychody z inwestycji</b>                                                             | <b>719</b>                                             | <b>2 450</b>                                                           | <b>1 520</b>                                           | <b>10 094</b>                                                          |
| 1. Udział w wyniku finansowym netto                                                          | 0                                                      | 0                                                                      | 0                                                      | 0                                                                      |
| 1.1. Z tytułu udziałów wiodących                                                             | 0                                                      | 0                                                                      | 0                                                      | 0                                                                      |
| 1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych                                               | 0                                                      | 0                                                                      | 0                                                      | 0                                                                      |
| 1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach współzależnych                                          | 0                                                      | 0                                                                      | 0                                                      | 0                                                                      |
| 1.4. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych                                         | 0                                                      | 0                                                                      | 0                                                      | 0                                                                      |
| 2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów | 275                                                    | 1 020                                                                  | 794                                                    | 2 424                                                                  |
| 2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych                                                | 275                                                    | 1 020                                                                  | 794                                                    | 2 424                                                                  |
| 2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych                                                      |                                                        | 0                                                                      |                                                        | 0                                                                      |
| 2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów             |                                                        |                                                                        |                                                        |                                                                        |
| 3. Przychody z tytułu odsetek                                                                | 444                                                    | 1 430                                                                  | 726                                                    | 7 670                                                                  |
| 4. Dodatnie różnice kursowe                                                                  |                                                        |                                                                        |                                                        |                                                                        |
| 5. Pozostałe                                                                                 |                                                        |                                                                        |                                                        |                                                                        |
| <b>B. Pozostałe przychody operacyjne</b>                                                     | <b>0</b>                                               | <b>3 692</b>                                                           | <b>5</b>                                               | <b>6 623</b>                                                           |
| <b>C. Koszty operacyjne</b>                                                                  | <b>-1 016</b>                                          | <b>-4 190</b>                                                          | <b>-1 858</b>                                          | <b>-5 441</b>                                                          |
| 1. Koszty działania funduszu                                                                 | -962                                                   | -3 984                                                                 | -1 778                                                 | -5 226                                                                 |
| 1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej                                                       | 0                                                      | 0                                                                      | 0                                                      | 0                                                                      |
| 1.2. Usługi doradztwa finansowego                                                            | -55                                                    | -392                                                                   | -72                                                    | -575                                                                   |
| 1.3. Usługi prawne                                                                           | -180                                                   | -782                                                                   | -231                                                   | -518                                                                   |
| 1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)                                      | -118                                                   | -224                                                                   | 0                                                      | 0                                                                      |
| 1.5. Ujemne różnice kursowe                                                                  | -2                                                     | -2                                                                     | 0                                                      | 0                                                                      |
| 1.6. Pozostałe koszty                                                                        | -607                                                   | -2 584                                                                 | -1 475                                                 | -4 133                                                                 |
| 2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych                     | -54                                                    | -206                                                                   | -80                                                    | -215                                                                   |
| <b>D. Pozostałe koszty operacyjne</b>                                                        | <b>-37</b>                                             | <b>-168</b>                                                            | <b>-172</b>                                            | <b>-842</b>                                                            |
| <b>E. Rezerwy i odpisy aktualizujące</b>                                                     | <b>-4</b>                                              | <b>-4</b>                                                              | <b>0</b>                                               | <b>-20</b>                                                             |
| <b>F. Wynik z inwestycji netto</b>                                                           | <b>-338</b>                                            | <b>1 780</b>                                                           | <b>-505</b>                                            | <b>10 414</b>                                                          |
| <b>G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji</b>                                           | <b>11 461</b>                                          | <b>11 864</b>                                                          | <b>276</b>                                             | <b>468</b>                                                             |
| 1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji                                                  | 11 245                                                 | 11 245                                                                 | 276                                                    | 468                                                                    |
| 2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny                                                   | 216                                                    | 619                                                                    |                                                        |                                                                        |
| <b>H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                                           | <b>11 123</b>                                          | <b>13 644</b>                                                          | <b>-229</b>                                            | <b>10 882</b>                                                          |
| <b>I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>                                                       | <b>0</b>                                               | <b>0</b>                                                               | <b>0</b>                                               | <b>0</b>                                                               |
| 1. Zyski nadzwyczajne                                                                        |                                                        |                                                                        |                                                        |                                                                        |
| 2. Straty nadzwyczajne                                                                       |                                                        |                                                                        |                                                        |                                                                        |
| <b>J. Zysk (strata) brutto</b>                                                               | <b>11 123</b>                                          | <b>13 644</b>                                                          | <b>-229</b>                                            | <b>10 882</b>                                                          |
| <b>K. Podatek dochodowy</b>                                                                  | <b>-155</b>                                            | <b>-127</b>                                                            | <b>-237</b>                                            | <b>-788</b>                                                            |
| a) część bieżąca                                                                             | 0                                                      | 0                                                                      | 0                                                      | -700                                                                   |
| b) część odroczone                                                                           | -155                                                   | -127                                                                   | -237                                                   | -88                                                                    |
| <b>L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>                      | <b>0</b>                                               | <b>0</b>                                                               | <b>0</b>                                               | <b>0</b>                                                               |
| <b>M. Zysk (strata) netto, w tym:</b>                                                        | <b>10 968</b>                                          | <b>13 517</b>                                                          | <b>-466</b>                                            | <b>10 094</b>                                                          |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) netto                                                          | 10 968                                                 | 11 245                                                                 | -466                                                   | 10 094                                                                 |
| 2. Niezrealizowany zysk (strata) netto                                                       |                                                        | 2 272                                                                  |                                                        | 0                                                                      |
|                                                                                              |                                                        |                                                                        |                                                        |                                                                        |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych                                                         |                                                        | 17 538 631                                                             |                                                        | 18 682 947                                                             |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (w zł)                                                  |                                                        | 0,77                                                                   |                                                        | 0,54                                                                   |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych                                             |                                                        |                                                                        |                                                        |                                                                        |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)                                       |                                                        |                                                                        |                                                        |                                                                        |

Zysk na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto w okresie do średniej ważonej liczby akcji zwykłych w okresie pomniejszonej o akcje własne posiadane przez Fundusz.

Średnia ta wynosiła 17 538 631 za okres od 1.01.2006 do 30.09.2006 oraz 18 682 947 za okres od 1.01.2005 do 30.09.2005

Na dzień 30.09.2006 zanualizowany zysk netto wg MSR wyniósł 19 499 tys. zł.

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM                                                               | w tys. zł.                                                  |                                                                     |                                             |                                                                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                    | 3 kwartał 2006<br>okres od 01-07-<br>2006 do 30-09-<br>2006 | 3 kwartał narastająco<br>/2006 okres od 01-01<br>2006 do 30-09-2006 | stan na 05-12-31<br>koniec kwartału<br>2005 | 3 kwartał narastająco<br>/2005 okres od 01-01<br>2005 do 30-09-2005 |
| <b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>                                                   | <b>137 053</b>                                              | <b>134 504</b>                                                      | <b>124 854</b>                              | <b>124 854</b>                                                      |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                                | 0                                                           | 0                                                                   |                                             | 0                                                                   |
| b) korekty błędów podstawowych                                                                     |                                                             |                                                                     |                                             |                                                                     |
| <b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>        | <b>137 053</b>                                              | <b>134 504</b>                                                      | <b>124 854</b>                              | <b>124 854</b>                                                      |
| 1. Kapitał zakładowy na początek okresu                                                            | 2 135                                                       | 2 135                                                               | 2 135                                       | 2 135                                                               |
| 1.1. Zmiany kapitału zakładowego                                                                   | 0                                                           | 0                                                                   | 0                                           | 0                                                                   |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                          |                                                             |                                                                     | 0                                           | 0                                                                   |
| - emisji akcji                                                                                     | 0                                                           |                                                                     |                                             |                                                                     |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                         | 0                                                           | 0                                                                   | 0                                           | 0                                                                   |
| - umorzenia akcji                                                                                  | 0                                                           | 0                                                                   | 0                                           | 0                                                                   |
| 1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu                                                            | 2 135                                                       | 2 135                                                               | 2 135                                       | 2 135                                                               |
| 2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu                                          |                                                             |                                                                     |                                             |                                                                     |
| 2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy                                                   |                                                             |                                                                     |                                             |                                                                     |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                          |                                                             |                                                                     |                                             |                                                                     |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                         |                                                             |                                                                     |                                             |                                                                     |
| 2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu                                          | 0                                                           | 0                                                                   |                                             |                                                                     |
| 3. Akcje własne na początek okresu                                                                 | -15 795                                                     | -15 795                                                             | -9 856                                      | -9 856                                                              |
| 3.1. Zmiany akcji własnych                                                                         | -14 605                                                     | -14 605                                                             | -5 939                                      | -5 939                                                              |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                          | -14 605                                                     | -14 605                                                             | -5 939                                      | -5 939                                                              |
| - nabycie akcji własnych                                                                           | -14 605                                                     | -14 605                                                             | -5 939                                      | -5 939                                                              |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                         | 0                                                           | 0                                                                   | 0                                           | 0                                                                   |
| - umorzenie akcji                                                                                  | 0                                                           | 0                                                                   | 0                                           | 0                                                                   |
| 3.2. Akcje własne na koniec okresu                                                                 | -30 400                                                     | -30 400                                                             | -15 795                                     | -15 795                                                             |
| 4. Kapitał zapasowy na początek okresu                                                             | 126 088                                                     | 126 088                                                             | 170 582                                     | 170 582                                                             |
| 4.1. Zmiany kapitału zapasowego                                                                    | -68                                                         | 8 932                                                               | -44 493                                     | -9 000                                                              |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                          | 0                                                           | 9 000                                                               | 0                                           | 0                                                                   |
| - emisji akcji powyżej wartości nominalnej                                                         | 0                                                           |                                                                     |                                             |                                                                     |
| - podziału zysku (ustawowo)                                                                        | 0                                                           |                                                                     |                                             |                                                                     |
| - podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)                                       | 0                                                           |                                                                     |                                             |                                                                     |
| - pozostałe zmiany                                                                                 | 0                                                           | 9 000                                                               | 0                                           | 0                                                                   |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                         | 68                                                          | 68                                                                  | 44 493                                      | 9 000                                                               |
| - pokrycia straty                                                                                  | 0                                                           | 0                                                                   | 35 493                                      | 0                                                                   |
| - pozostałe zmiany                                                                                 | 0                                                           | 0                                                                   | 0                                           | 0                                                                   |
| - umorzenie akcji                                                                                  | 0                                                           | 0                                                                   | 0                                           | 0                                                                   |
| - decyzja WZA przeznaczenia na kapitał rezerwowy                                                   | 0                                                           | 0                                                                   | 9 000                                       | 9 000                                                               |
| -inne                                                                                              | 68                                                          | 68                                                                  |                                             |                                                                     |
| 4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu                                                             | 135 020                                                     | 135 020                                                             | 126 088                                     | 161 582                                                             |
| 5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu                                                | 0                                                           | 0                                                                   | 4 230                                       | 4 230                                                               |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                                | 0                                                           | 0                                                                   |                                             | 0                                                                   |
| 5.a Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po uzgodnieniu zmian                          | 3 745                                                       | 3 745                                                               | 4 230                                       | 4 230                                                               |
| 5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny                                                         | 0                                                           | 0                                                                   | -485                                        | -485                                                                |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                          | 0                                                           | 0                                                                   | 0                                           | 0                                                                   |
| - pozostałe zmiany                                                                                 | 0                                                           | 0                                                                   | 0                                           | 0                                                                   |
| - korekty na kapitałach                                                                            | 0                                                           | 0                                                                   | 0                                           | 0                                                                   |
| - aktualizacja wyceny inwestycji                                                                   | 0                                                           | 0                                                                   | 0                                           | 0                                                                   |
| - zmian przyjętych zasad rachunkowości                                                             | 0                                                           | 0                                                                   | 0                                           | 0                                                                   |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                         | 0                                                           | 0                                                                   | 485                                         | 485                                                                 |
| - zmian kapitału w spółkach portfelowych                                                           | 0                                                           | 0                                                                   |                                             | 0                                                                   |
| - korekty kapitału na spółkach wiodących                                                           | 0                                                           | 0                                                                   |                                             | 0                                                                   |
| - sprzedaż udziałów                                                                                | 0                                                           | 0                                                                   | 485                                         | 485                                                                 |
| - pozostałe zmiany                                                                                 | 0                                                           | 0                                                                   | 0                                           | 0                                                                   |
| 5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu                                                | 3 745                                                       | 3 745                                                               | 3 745                                       | 3 745                                                               |
| 6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu                                                 | 0                                                           | 9 000                                                               | 0                                           | 0                                                                   |
| 6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych                                                      | 0                                                           | 0                                                                   | 9 000                                       | 9 000                                                               |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                          | 0                                                           | 0                                                                   | 9 000                                       | 9 000                                                               |
| - decyzja WZA przeznaczenia na kapitał rezerwowy                                                   | 0                                                           | 0                                                                   | 9 000                                       | 9 000                                                               |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                         | 0                                                           | 9 000                                                               | 0                                           | 0                                                                   |
| - sprzedaż akcji własnych                                                                          | 0                                                           | 0                                                                   | 0                                           | 0                                                                   |
| -inne                                                                                              | 0                                                           | 9 000                                                               |                                             |                                                                     |
| 6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu                                                 | 0                                                           | 0                                                                   | 9 000                                       | 9 000                                                               |
| 7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu                                                | 9 331                                                       | 9 331                                                               | -42 239                                     | -42 239                                                             |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                                | 0                                                           |                                                                     |                                             |                                                                     |
| 7.a Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu zmian                          | 0                                                           |                                                                     | -42 239                                     | -42 239                                                             |
| 7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                                                       | 0                                                           |                                                                     |                                             |                                                                     |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                                | 0                                                           | 0                                                                   |                                             | 0                                                                   |
| 7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych            | 0                                                           | 0                                                                   |                                             | 0                                                                   |
| 7.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu                                        | 0                                                           |                                                                     |                                             |                                                                     |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                                | 0                                                           | 0                                                                   |                                             | 0                                                                   |
| 7.1.2 a. zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu danych porównywalnych | 0                                                           | 0                                                                   |                                             | 0                                                                   |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                          | 0                                                           |                                                                     |                                             |                                                                     |
| - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                                 | 0                                                           |                                                                     |                                             |                                                                     |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                         | 0                                                           | 0                                                                   |                                             | 0                                                                   |
| - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                                 | 0                                                           | 0                                                                   |                                             | 0                                                                   |
| 7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                          | 0                                                           |                                                                     |                                             |                                                                     |
| 7.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu                                     | 0                                                           | 0                                                                   |                                             | 0                                                                   |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                          | 0                                                           | 0                                                                   |                                             | 0                                                                   |
| - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                                 | 0                                                           | 0                                                                   |                                             | 0                                                                   |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                         | 0                                                           |                                                                     |                                             |                                                                     |
| - sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach                                                     | 0                                                           |                                                                     |                                             |                                                                     |
| - sprzedaży spółek wiodących                                                                       | 0                                                           |                                                                     |                                             |                                                                     |
| - sprzedaży spółek mniejszościowych                                                                | 0                                                           |                                                                     |                                             |                                                                     |

|                                                                                                      |                |                |                |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| - dywidendy                                                                                          | 0              |                |                |                |
| 7.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                         | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                                         | 9 331          | 9 331          | -42 239        | -42 239        |
| 7.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu                                                       | 0              | 0              | 0              |                |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                                  | 0              | 0              |                | 0              |
| b) korekty błędów podstawowych                                                                       | 0              |                |                |                |
| 7.1.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych             | 0              | 0              | 0              |                |
| 7.1.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu                                        | 0              | 0              | 0              |                |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                                  | 0              | 0              |                | 0              |
| 7.2.2.a. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu danych porównywalnych | 0              | 0              |                | 0              |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                            | 0              | 0              | 0              | 0              |
| - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                                   | 0              | 0              |                | 0              |
| - sprzedaży udziałów większościowych                                                                 | 0              |                |                |                |
| - sprzedaży spółek mniejszościowych                                                                  | 0              |                |                |                |
| - sprzedaży udziałów w pozostałych jednostkach                                                       | 0              |                |                |                |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                           | 0              | 0              | 35 493         | 0              |
| - pokrycie straty z lat ubiegłych                                                                    | 0              | 0              | 35 493         | 0              |
| 7.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu                                          | 0              | 0              | -6 745         | 42 239         |
| 7.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu                                     | 0              | 0              | 0              | 0              |
|                                                                                                      | 0              | 0              |                | 0              |
| - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                                   | 0              | 0              |                | 0              |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                           | 0              | 0              |                | 0              |
| - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                                   | 0              | 0              |                | 0              |
| - sprzedaży udziałów większościowych                                                                 | 0              |                |                |                |
| - sprzedaży udziałów mniejszościowych                                                                | 0              |                |                |                |
| 7.2.5. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu                                       | 0              | 0              |                | 0              |
| 7.2.6 Strata z lat ubiegłych na koniec okresu                                                        | 0              | 0              | -6 745         | 42 239         |
| 7.4. Zysk (strata) z lat/okresu ubiegłego na koniec okresu                                           | 2 549          | 0              | 35 494         | -42 239        |
| 8. Wynik netto                                                                                       | 10 968         | 13 517         | 16 076         | 10 094         |
| <b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>                                                      | <b>133 348</b> | <b>133 348</b> | <b>134 504</b> | <b>128 522</b> |
| <b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>          | <b>133 348</b> | <b>133 348</b> | <b>134 504</b> | <b>128 522</b> |

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                                                            | w tys. zł.                                              |                                                                      |                                                        |                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                            | 3 kwartał 2006<br>okres od 01-07-<br>2006 do 30-09-2006 | 3 kwartał narastająco<br>/2006 okres od 01-01-<br>2006 do 30-09-2006 | 3 kwartał 2005<br>okres od 01-07-2005<br>do 30-09-2005 | 3 kwartał narastająco<br>/2005 okres od 01-01-<br>2005 do 30-09-2005 |
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                         | <b>1 439</b>                                            | <b>2 408</b>                                                         | <b>-2 633</b>                                          | <b>3 064</b>                                                         |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                           | <b>2 830</b>                                            | <b>27 303</b>                                                        | <b>583</b>                                             | <b>19 507</b>                                                        |
| 1. Odsetki                                                                                 | 125                                                     | 833                                                                  | 474                                                    | 6 367                                                                |
| 2. Dywidendy i udziały w zyskach                                                           | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                      | 0                                                                    |
| odsetki z tytułu zwrotu podatku                                                            | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                      | 5 437                                                                |
| 3. Zbycie udziałów wiodących                                                               | 815                                                     | 11 926                                                               | 0                                                      | 0                                                                    |
| 4. Zbycie udziałów mniejszościowych                                                        | 0                                                       | 0                                                                    | 21                                                     | 147                                                                  |
| 5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych                                         | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                      | 0                                                                    |
| 6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych                                    | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                      | 0                                                                    |
| 7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych                                   | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                      | 3 048                                                                |
| 8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych   | 0                                                       | 3 900                                                                | 31                                                     | 2 158                                                                |
| 9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek                                                     | 0                                                       | 8 120                                                                | 2                                                      | 208                                                                  |
| 10. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych                                             | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                      | 0                                                                    |
| 11. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych                                                     | 6                                                       | 103                                                                  | 0                                                      | 330                                                                  |
| 12. Inne wpływy operacyjne                                                                 | 1 884                                                   | 2 421                                                                | 55                                                     | 7 249                                                                |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                         | <b>-1 391</b>                                           | <b>-24 895</b>                                                       | <b>-3 216</b>                                          | <b>-16 443</b>                                                       |
| 1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej                                             | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                      | 0                                                                    |
| 2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego                                            | -178                                                    | -405                                                                 | -100                                                   | -446                                                                 |
| 3. Wydatki z tytułu usług prawnych                                                         | -136                                                    | -699                                                                 | -158                                                   | -375                                                                 |
| 4. Nabycie udziałów wiodących                                                              | 0                                                       | -1 944                                                               | 0                                                      | 0                                                                    |
| 5. Nabycie udziałów mniejszościowych                                                       | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                      | 0                                                                    |
| 6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych                                        | 0                                                       | -17 796                                                              | 0                                                      | 0                                                                    |
| 7. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach współzależnych                                   | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                      | 0                                                                    |
| 8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych                                  | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                      | -559                                                                 |
| 9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych  | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                      | 0                                                                    |
| 10. Udzielone pożyczki                                                                     | -342                                                    | -1 282                                                               | -1 060                                                 | -8 390                                                               |
| 11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych                                            | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                      | 0                                                                    |
| 12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych                                                    | -15                                                     | -80                                                                  | -377                                                   | -1 027                                                               |
| 13. Inne wydatki operacyjne, w tym:                                                        | -720                                                    | -2 689                                                               | -1 521                                                 | -5 646                                                               |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)</b>                    | <b>1 439</b>                                            | <b>2 408</b>                                                         | <b>-2 633</b>                                          | <b>3 064</b>                                                         |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                          | <b>-12 125</b>                                          | <b>-2 132</b>                                                        | <b>5</b>                                               | <b>-5 942</b>                                                        |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                           | <b>15 000</b>                                           | <b>26 000</b>                                                        | <b>5</b>                                               | <b>5</b>                                                             |
| 1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                      | 0                                                                    |
| 2. Kredyty                                                                                 | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                      | 0                                                                    |
| 3. Pożyczki                                                                                | 15 000                                                  | 26 000                                                               | 0                                                      | 0                                                                    |
| 4. Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                  | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                      | 0                                                                    |
| 5. Inne wpływy finansowe, w tym:                                                           | 0                                                       | 0                                                                    | 5                                                      | 5                                                                    |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                         | <b>-27 125</b>                                          | <b>-28 132</b>                                                       | <b>0</b>                                               | <b>-5 947</b>                                                        |
| 1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału                                                  | -68                                                     | -68                                                                  | 0                                                      | 0                                                                    |
| 2. Nabycie akcji własnych                                                                  | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                      | -5 947                                                               |
| 3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                           | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                      | 0                                                                    |
| 4. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku                 | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                      | 0                                                                    |
| 5. Spłaty kredytów                                                                         | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                      | 0                                                                    |
| 6. Spłaty pożyczek                                                                         | -25 000                                                 | -26 000                                                              | 0                                                      | 0                                                                    |
| 7. Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                   | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                      | 0                                                                    |
| 8. Odsetki                                                                                 | -221                                                    | -228                                                                 | 0                                                      | 0                                                                    |
| 9. Inne wydatki finansowe, w tym:                                                          | -1 836                                                  | -1 836                                                               | 0                                                      | 0                                                                    |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>                     | <b>-12 125</b>                                          | <b>-2 132</b>                                                        | <b>5</b>                                               | <b>-5 942</b>                                                        |
| <b>C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)</b>                                 | <b>-10 686</b>                                          | <b>276</b>                                                           | <b>-2 628</b>                                          | <b>-2 878</b>                                                        |
| <b>D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>                               | <b>-10 686</b>                                          | <b>276</b>                                                           | <b>-2 628</b>                                          | <b>-2 878</b>                                                        |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                               | 0                                                       | 0                                                                    | 0                                                      | 0                                                                    |
| <b>E. Środki pieniężne na początek okresu</b>                                              | <b>14 533</b>                                           | <b>3 571</b>                                                         | <b>9 387</b>                                           | <b>9 637</b>                                                         |
| <b>F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:</b>                                | <b>3 847</b>                                            | <b>3 847</b>                                                         | <b>6 759</b>                                           | <b>6 759</b>                                                         |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                                                   |                                                         |                                                                      |                                                        |                                                                      |

Pozycja "zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych" zawiera odsetki od depozytów oraz wycenę krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych.

W pozycji "bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych" ujęta jest wycena depozytów i krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych.

## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

## Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego

|                                                      | Udziały Spółek Wiodących | Udziały Spółek Mniejszościowych | Akcje i udziały w jednostkach zależnych | Akcje i udziały w jednostkach współzależnych | Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych | Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych | Dłużne papiery wartościowe | Pozostałe | Zagraniczne papiery wartościowe | Razem          |
|------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------|-----------|---------------------------------|----------------|
| <b>Wartość bilansowa na początek roku obrotowego</b> | <b>8 859</b>             | <b>235</b>                      | <b>37 432</b>                           | <b>0</b>                                     | <b>11 713</b>                                 | <b>0</b>                                            | <b>38 612</b>              | <b>0</b>  | <b>0</b>                        | <b>96 851</b>  |
| <b>a. Zwiększenia (z tytułu)</b>                     | <b>6 428</b>             | <b>618</b>                      | <b>59 554</b>                           | <b>0</b>                                     | <b>0</b>                                      | <b>0</b>                                            | <b>1 021</b>               | <b>0</b>  | <b>0</b>                        | <b>67 621</b>  |
| - zakup                                              | 3 146                    | 0                               | 47 841                                  | 0                                            | 0                                             | 0                                                   | 0                          | 0         | 0                               | 50 987         |
| - udział w zysku                                     | 0                        | 0                               | 0                                       | 0                                            | 0                                             | 0                                                   | 0                          | 0         | 0                               | 0              |
| - wycena                                             | 0                        | 618                             | 0                                       | 0                                            | 0                                             | 0                                                   | 1 021                      | 0         | 0                               | 1 639          |
| - rezerwy (rozwiązanie)                              | 3 282                    | 0                               | 0                                       | 0                                            | 0                                             | 0                                                   | 0                          | 0         | 0                               | 3 282          |
| - przeklasyfikowanie                                 | 0                        | 0                               | 11 713                                  | 0                                            | 0                                             | 0                                                   | 0                          | 0         | 0                               | 11 713         |
| - inne                                               | 0                        | 0                               | 0                                       | 0                                            | 0                                             | 0                                                   | 0                          | 0         | 0                               | 0              |
| <b>b. Zmniejszenia (z tytułu)</b>                    | <b>15 287</b>            | <b>0</b>                        | <b>4</b>                                | <b>0</b>                                     | <b>11 713</b>                                 | <b>0</b>                                            | <b>24 947</b>              | <b>0</b>  | <b>0</b>                        | <b>51 951</b>  |
| - sprzedaż                                           | 15 287                   | 0                               | 0                                       | 0                                            | 0                                             | 0                                                   | 24 947                     | 0         | 0                               | 40 234         |
| - udział w stracie                                   | 0                        | 0                               | 0                                       | 0                                            | 0                                             | 0                                                   | 0                          | 0         | 0                               | 0              |
| - dywidenda                                          | 0                        | 0                               | 0                                       | 0                                            | 0                                             | 0                                                   | 0                          | 0         | 0                               | 0              |
| - wycena                                             | 0                        | 0                               | 0                                       | 0                                            | 0                                             | 0                                                   | 0                          | 0         | 0                               | 0              |
| - rezerwy                                            | 0                        | 0                               | 4                                       | 0                                            | 0                                             | 0                                                   | 0                          | 0         | 0                               | 4              |
| - przeklasyfikowanie                                 | 0                        | 0                               | 0                                       | 0                                            | 11 713                                        | 0                                                   | 0                          | 0         | 0                               | 11 713         |
| - inne                                               | 0                        | 0                               | 0                                       | 0                                            | 0                                             | 0                                                   | 0                          | 0         | 0                               | 0              |
| <b>Wartość bilansowa na koniec okresu</b>            | <b>0</b>                 | <b>853</b>                      | <b>96 982</b>                           | <b>0</b>                                     | <b>0</b>                                      | <b>0</b>                                            | <b>14 686</b>              | <b>0</b>  | <b>0</b>                        | <b>112 521</b> |

**Zbywalność składników portfela inwestycyjnego**

|                                               |                             | w tys. zł                     |                                    |                                     |                            |
|-----------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
|                                               |                             | Z nieograniczoną zbywalnością |                                    |                                     | Z ograniczoną zbywalnością |
|                                               |                             | notowane na giełdach          | notowane na rynkach pozagiełdowych | nienotowane na rynkach regulowanych |                            |
| Udziały wiodące                               | wartość bilansowa           | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                               | wartość według ceny nabycia | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                               | wartość godziwa             | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                               | wartość rynkowa             | -                             | -                                  | -                                   | 0                          |
| Udziały mniejszościowe                        | wartość bilansowa           | -                             | 833                                | -                                   | 20                         |
|                                               | wartość według ceny nabycia | -                             | 511                                | -                                   | 1 886                      |
|                                               | wartość godziwa             | -                             | 833                                | -                                   | 20                         |
|                                               | wartość rynkowa             | -                             | 833                                | -                                   | 20                         |
| Akcje i udziały w jednostkach zależnych       | wartość bilansowa           | -                             | -                                  | -                                   | 96 982                     |
|                                               | wartość według ceny nabycia | -                             | -                                  | -                                   | 118 468                    |
|                                               | wartość godziwa             | -                             | -                                  | -                                   | 96 982                     |
|                                               | wartość rynkowa             | -                             | -                                  | -                                   | 96 982                     |
| Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych | wartość bilansowa           | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                               | wartość według ceny nabycia | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                               | wartość godziwa             | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
|                                               | wartość rynkowa             | -                             | -                                  | -                                   | -                          |
| Dłużne papiery wartościowe                    | wartość bilansowa           | -                             | -                                  | -                                   | 14 686                     |
|                                               | wartość według ceny nabycia | -                             | -                                  | -                                   | 14 411                     |
|                                               | wartość godziwa             | -                             | -                                  | -                                   | 14 686                     |
|                                               | wartość rynkowa             | -                             | -                                  | -                                   | 14 686                     |
| <b>RAZEM</b>                                  | wartość bilansowa           | 0                             | 833                                | 0                                   | 111 688                    |
|                                               | wartość według ceny nabycia | 0                             | 511                                | 0                                   | 134 765                    |
|                                               | wartość rynkowa             | 0                             | 833                                | 0                                   | 111 688                    |

Z powodu braku transakcji rynkowych szacunek wartości rynkowej spółek nienotowanych nie jest możliwy, przyjmuje się zatem, iż ich wartość godziwa jest odzwierciedleniem wartości rynkowej.

Udziały wiodące zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

| L.p.  | w tys.zł.                                   |          |                        |                           |                                                         |                                                     |                                         |                                               |                                                   |                                                                          |                                                                                  |                                                                      |
|-------|---------------------------------------------|----------|------------------------|---------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|       | Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej | Siedziba | Przedmiot działalności | Liczba akcji/<br>udziałów | Wartość księgowa<br>akcji<br>/udziałów<br>przed korektą | Korekta wartości<br>księgowej<br>akcji<br>/udziałów | Wartość bilansowa<br>akcji<br>/udziałów | Wartość rynkowa (dla<br>spółek<br>notowanych) | Procent<br>posiadanego<br>kapitału<br>zakładowego | Udział w<br>ogólnej<br>liczbie<br>głosów w<br>walnym<br>zgromadzeni<br>u | Nieopłacona<br>przez<br>emitenta<br>wartość<br>akcji/udziałó<br>w w<br>jednostce | Otrzymane<br>lub należne<br>dywidendy<br>(inne udziały<br>w zyskach) |
|       |                                             |          |                        | -                         | -                                                       | -                                                   | -                                       | -                                             |                                                   |                                                                          | -                                                                                | -                                                                    |
| RAZEM |                                             |          |                        |                           | -                                                       | -                                                   | -                                       | -                                             |                                                   |                                                                          | -                                                                                | -                                                                    |

Udziały wiodące c.d.

| Lp.   | Nazwa jednostki | Przychody netto ze sprzedaży | Zysk na działalności operacyjnej | Majątek obrotowy | Należności krótkoterminowe | Należności długoterminowe | Zapasy | Aktywa razem | w tys.zł.      |           |                                     |          |           |                                 |                     |                |                 |                |   |
|-------|-----------------|------------------------------|----------------------------------|------------------|----------------------------|---------------------------|--------|--------------|----------------|-----------|-------------------------------------|----------|-----------|---------------------------------|---------------------|----------------|-----------------|----------------|---|
|       |                 |                              |                                  |                  |                            |                           |        |              | Kapitał własny |           |                                     |          |           |                                 |                     | Zobowiązania   |                 |                |   |
|       |                 |                              |                                  |                  |                            |                           |        |              | w tym:         |           |                                     |          |           |                                 |                     |                |                 |                |   |
|       |                 |                              |                                  |                  |                            |                           |        |              | ogółem         | zakładowy | należne wpłaty na kapitał zakładowy | zapasowy | rezerwowy | wynik finansowy z lat ubiegłych | zysk (strata) netto | ogółem, w tym: | krótkoterminowe | długoterminowe |   |
|       |                 | -                            | -                                | -                | -                          | -                         | -      | -            | -              | -         | -                                   | -        | -         | -                               | -                   | -              | -               | -              | - |
| RAZEM |                 | -                            | -                                | -                | -                          | -                         | -      | -            | -              | -         | -                                   | -        | -         | -                               | -                   | -              | -               | -              | - |

|  |
|--|
|  |
|--|

Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych prezentowanych w sprawozdaniu jednostkowym

| L.p.  | w tys.zł.                                                                                  |          |                                                        |                                   |                        |                                                |                                            |                                   |                                         |                                          |                                                       |                                                               |                                                          |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
|       | Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej                                                | Siedziba | Przedmiot działalności                                 | Charakter powiązania kapitałowego | Liczba akcji/ udziałów | Wartość księgowa akcji /udziałów przed korektą | Korekta wartości księgowej akcji /udziałów | Wartość bilansowa akcji /udziałów | Wartość rynkowa (dla spółek notowanych) | Procent posiadanego kapitału zakładowego | Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu | Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce | Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach) |
| 1     | Foxone Sp. z o.o.                                                                          | Warszawa | działalność związana z zarządzaniem holdingami         | zależna                           | 1 000                  | 17 778                                         | 0                                          | 17 778                            | 0                                       | 100,00                                   | 100,00                                                | 0                                                             | 0                                                        |
| 2     | Mardex Sp. z o.o.                                                                          | Warszawa | pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości          | pośrednio zależna                 | 150                    | -                                              | -                                          | -                                 | -                                       | -                                        | 100,00                                                | 0                                                             | 0                                                        |
| 3     | PZO Nieruchomości S.A.                                                                     | Warszawa | pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości          | pośrednio zależna                 | 29 602                 | -                                              | -                                          | -                                 | -                                       | -                                        | 100,00                                                | 0                                                             | 0                                                        |
| 4     | Romb S.A.                                                                                  | Warszawa | pozostałe pośrednictwo finansowe                       | pośrednio zależna                 | 160 401 370            | -                                              | -                                          | -                                 | -                                       | -                                        | 100,00                                                | 0                                                             | 0                                                        |
| 5     | Emer Inwestycje Sp. z o.o.                                                                 | Warszawa | pozostałe pośrednictwo finansowe                       | pośrednio zależna                 | 100                    | -                                              | -                                          | -                                 | -                                       | -                                        | 100,00                                                | 0                                                             | 0                                                        |
| 6     | Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o.                                                          | Warszawa | pozostałe pośrednictwo finansowe                       | zależna                           | 20 322                 | 20 408                                         | 3 908                                      | 16 500                            | 0                                       | 100,00                                   | 100,00                                                | 0                                                             | 0                                                        |
| 7     | Mińska-Development Sp.z o.o.                                                               | Warszawa | pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości          | zależna                           | 418 649                | 20 932                                         | 0                                          | 20 932                            | 0                                       | 100,00                                   | 100,00                                                | 0                                                             | 0                                                        |
| 8     | Amster Sp.z o.o.                                                                           | Warszawa | pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości          | zależna                           | 614 616                | 30 059                                         | 0                                          | 30 059                            | 0                                       | 100,00                                   | 100,00                                                | 0                                                             | 0                                                        |
| 9     | Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedynka Wrocławska S.A.* | Wrocław  | sprzedaż konstrukcji i prace montażowe, sprzedaż usług | zależna                           | 3016 660               | 17 578                                         | 17 578                                     | 0                                 | 0                                       | 57,49                                    | 57,49                                                 | 0                                                             | 0                                                        |
| 10    | PZO Investment S.A.**                                                                      | Warszawa | pośrednictwo i obrót w zakresie nieruchomości          | pośrednio zależna                 | 2960 575               | 11 713                                         | 0                                          | 11 713                            | 0                                       | 28,35                                    | 92,23                                                 | 0                                                             | 0                                                        |
| RAZEM |                                                                                            |          |                                                        |                                   |                        | 118 468                                        | 21 486                                     | 96 982                            | -                                       |                                          |                                                       | -                                                             | -                                                        |

Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych c.d.

| Lp.   | Nazwa jednostki                                                            | Przychody netto ze sprzedaży | Zysk na działalności operacyjnej | Majątek obrotowy | Należności krótkoterminowe | Należności długoterminowe | Zapasy | Aktywa razem | w tys.zł.      |         |     |        |     |          |           |                                     | Zobowiązania |           |                                 |
|-------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|------------------|----------------------------|---------------------------|--------|--------------|----------------|---------|-----|--------|-----|----------|-----------|-------------------------------------|--------------|-----------|---------------------------------|
|       |                                                                            |                              |                                  |                  |                            |                           |        |              | Kapitał własny |         |     |        |     |          |           |                                     |              |           |                                 |
|       |                                                                            |                              |                                  |                  |                            |                           |        |              | w tym:         |         |     |        |     | ogółem   | zakładowy | należne wpłaty na kapitał zakładowy | zapasowy     | rezerwowy | wynik finansowy z lat ubiegłych |
| 1     | Foxone Sp. Z o.o.                                                          |                              | (176)                            | 575              | 373                        | 100                       |        | 45 827       | 5 724          | 75      |     | 805    |     | 6 349    | (1 505)   | 57 155                              | 31 908       | 25 247    |                                 |
| 2     | Mardex Sp. z o.o.                                                          | 115                          | (2 612)                          | 3 479            | 3 249                      |                           |        | 40 491       | 6 051          | 150     |     | 100    |     | 8 413    | (2 612)   | 34 425                              | 439          | 33 986    |                                 |
| 3     | PZO Nieruchomości S.A.                                                     | 2 858                        | 17 180                           | 6 309            | 2 863                      | 9 171                     |        | 51 814       | 49 346         | 29 602  |     | 270    |     | 3 080    | 16 394    | 727                                 | 727          |           |                                 |
| 4     | Romb S.A.                                                                  |                              | (196)                            | 212              | 39                         |                           |        | 26 689       | 26 525         | 32 080  |     |        |     | (12 067) | 6 512     | 164                                 | 35           | 129       |                                 |
| 5     | Emer Inwestycje Sp. z o.o.                                                 |                              | (37)                             | 16 819           |                            |                           |        | 17 347       | 691            | 50      | (1) | 343    | 100 |          | 199       | 15 953                              | 15 953       |           |                                 |
| 6     | Pakiety Mniejszościowe Sp. z o.o.                                          | 1 843                        | (178)                            | 25 345           | 648                        |                           |        | 40 837       | 23 389         | 20 322  |     | 4 675  |     | (2 340)  | 732       | 16 664                              | 789          | 15 875    |                                 |
| 7     | Mińska-Development Sp.z o.o.                                               | 887                          | (122)                            | 370              | 115                        | 5 108                     |        | 21 267       | 20 979         | 20 932  |     |        |     | 20       | 27        | 288                                 | 259          | 29        |                                 |
| 8     | Amster Sp zo.o.                                                            | 3 104                        | 55                               | 1 560            | 974                        |                           |        | 31 740       | 30 719         | 30 731  |     |        |     |          | (12)      | 1 021                               | 1 021        | -         |                                 |
| 9     | Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego nr 1 Grupa Jedynka* |                              |                                  |                  |                            |                           |        |              | -              |         |     |        |     |          |           | -                                   |              |           |                                 |
| 10    | PZO Investment S.A. **                                                     | 4 082                        | (898)                            | 3 114            | 1 808                      |                           | 573    | 119 275      | 46 647         | 22 139  |     | 25 487 |     |          | (979)     | 2 041                               | 1 941        | 100       |                                 |
| RAZEM |                                                                            | 12 889                       | 13 016                           | 57 783           | 10 069                     | 14 379                    | 573    | 395 287      | 210 071        | 156 081 | (1) | 31 680 | 100 | 3 455    | 18 756    | 128 438                             | 53 072       | 75 366    |                                 |

\* spółka postawiona w stan upadłości, Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A utracił kontrolę nad spółką z tego względu w sprawozdaniu Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. dane finansowe spółki nie zostały zaprezentowane.  
\*\* spółka zależna poprzez spółki Foxone Sp.z o.o. i Pakiety Mniejszościowe Sp.z o.o. w której Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. posiada 100 % posiadanego kapitału zakładowego oraz 100 % udziału w ogólnej liczbie głosów. Foxone Sp.z o.o. posiada 28,11% udziału w kapitale spółki PZO Investment S.A.



## Zestawienie dłużnych papierów wartościowych zaprezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

### obligacje

| Lp.          | w tys.zł.                  |                        |               |                   |                         |                 |                 |                           |
|--------------|----------------------------|------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|
|              | Emitent                    | Nr serii               | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa | Należne odsetki | Udział w aktywach netto % |
| 1            | PZM Sp. z o.o.             | seria B od nr 1 do 300 | 2002-08-30    | 1 000             | 1 000                   | 0               | 730             | 0,00                      |
| 2            | EMER Inwestycje Sp. z o.o. | seria A nr1            | 2006-12-31    | 5 740             | 5 740                   | 7 035           | 1 295           | 5,28                      |
| 3            | EMER Inwestycje Sp. z o.o. | seria C nr1            | 2006-10-30    | 6 362             | 6 362                   | 7 650           | 1 288           | 5,74                      |
| <b>RAZEM</b> |                            |                        |               | <b>13 102</b>     | <b>13 102</b>           | <b>14 685</b>   | <b>3 313</b>    |                           |

Na obligacje PZM Sp. z o.o. wraz z odsetkami utworzono 100% rezerwy.

Na dzień 30 września 2006 roku Fundusz posiada także należność z tytułu odsetek od obligacji zamiennych Byfuch S.A. w kwocie 171 tys.zł. Należność objęta jest w całości odpisem aktualizującym.

Zabezpieczeniem obligacji wyemitowanych przez EMER Inwestycje Sp. z o.o. jest hipoteka na nieruchomości, na której stanąć ma budynek. Ustanowiono również zastaw rejestrowy na udziałach spółki oraz zastaw rejestrowy na dłużnych papierach wartościowych będących w posiadaniu spółki.

### inne dłużne papiery wartościowe

| Lp.          | w tys.zł. |        |          |               |                   |                         |                 |                 |                           |
|--------------|-----------|--------|----------|---------------|-------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|
|              | Emitent   | Rodzaj | Nr serii | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa | Należne odsetki | Udział w aktywach netto % |
| 1            |           |        |          |               |                   |                         |                 |                 |                           |
| <b>RAZEM</b> |           |        |          |               | -                 | -                       | -               | -               |                           |

| Podpisy osób reprezentujących NFI |                 |                                         |        |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------------------------------|--------|
| Data                              | Imię i Nazwisko | Stanowisko/Funkcja                      | Podpis |
| 2006-11-14                        | Jarosław Kaczka | Wiceprezes Zarządu                      |        |
| 2006-11-14                        | Marcin Rułnicki | Wiceprezes Zarządu                      |        |
| 2006-11-14                        | Eryk Karski     | Wiceprezes Zarządu p.o. Prezesa Zarządu |        |
| 2006-11-14                        | Piotr Bolmiński | Forum Rachunkowości Sp.z o.o.           |        |